

**THE RELATIONSHIP BETWEEN DYNAMIC MACRO
ENVIRONMENT AND NET FDI INFLOWS: A STUDY FROM
EMERGING ECONOMIES**

TUSHARIKA MAHNA



**DEPARTMENT OF MANAGEMENT STUDIES
INDIAN INSTITUTE OF TECHNOLOGY DELHI**

MARCH 2026

© Indian Institute of Technology Delhi (IITD), New Delhi 2026

**THE RELATIONSHIP BETWEEN DYNAMIC MACRO
ENVIRONMENT AND NET FDI INFLOWS: A STUDY FROM
EMERGING ECONOMIES**

Submitted by:
TUSHARIKA MAHNA
(2020SMZ8281)

In fulfilment of the requirements of the degree of
Doctor of Philosophy

Under the guidance of

Prof. Surendra Singh Yadav

&

Prof. Sonali Jain



Department of Management Studies

Indian Institute of Technology Delhi

MARCH 2026

CERTIFICATE

The thesis entitled, “**The relationship between dynamic macro environment and Net FDI inflows: A study from Emerging Economies**”, being submitted by **Ms. Tusharika Mahna** to the Indian **Institute of Technology Delhi** for the award of the degree of Doctor of Philosophy, is a record of bonafide research work carried out by her. She has worked under our guidance and supervision and has fulfilled all the requirements for the submission of this thesis, which has attained the standard required for a Ph.D. degree at this institute. The results presented in this thesis have not been submitted elsewhere for the award of any degree or diploma.

Dr. Surendra Singh Yadav
Professor
Department of Management Studies
Indian Institute of Technology Delhi
New Delhi

Dr. Sonali Jain
Associate Professor
Department of Management Studies
Indian Institute of Technology Delhi
New Delhi

ACKNOWLEDGEMENTS

The present study has been accomplished with the help, encouragement, cooperation, and guidance of many people, and I convey my heartfelt thanks to all of them.

I would like to express my deepest gratitude to respected supervisors Prof. Surendra Singh Yadav and Prof. Sonali Jain for their valuable guidance, inspiration, motivation, and efforts to develop an independent researcher out of me, and help me realize the power of critical reasoning. I would like to thank them from the core of my heart for involving me in different academic activities and for their continuous support, which helped me to grow as an academic as well as an individual.

I would also to thank Prof. Shveta Singh (Chairperson, SRC), Prof. Smita Kashiramka (Internal Expert, SRC), Prof. Ankush Agrawal (External Expert, SRC, Department of Humanities and Social Sciences) and all the faculty members of DMS who spared their valuable time for providing useful insights in this research effort.

I could not have undertaken this journey without my fiancé Sanchit, and my close friend at DMS, Radhika and at FMS, Renuka. I am extremely grateful for their unwavering support throughout my journey to completing this thesis. The encouragement and love from my family members, especially my parents and my younger brother, Rakshit, have made this work possible.

I am extremely grateful to the University Grants Commission for providing the funds for this work. Further, I would also like to thank the Indian Council of Social Science Research (ICSSR) for providing funds and all the support to attend an international conference in Dubai.

Finally, I thank everyone in the research lab and the central library. It was great sharing the place with all of you during the last five years.

ABSTRACT

Investment flows act as a cornerstone of economic growth and development, defining progress, innovative strategies, and the optimal utilization of resources. International flows in the form of private capital, financial initiatives, or public infrastructure projects prove to be a stimulating factor for ameliorating the trajectory of economies. They assist in streamlining the goals of home and host economies and in adapting technology to attain a competitive edge. Investment flows lead to better technology adaptation, fund creation, and infrastructure accessibility, collectively driving substantial productivity gains. One such form of investment inflow that maintains a long-lasting interest of the foreign investor in the host economy is Foreign Direct Investment (FDI).

The foreign investment flows link the host economy with the rest of the world, allowing it to achieve economies of scale and gain core competitive advantages over other economies. Amid evolving global economic dynamics, foreign investors are becoming biased towards investing in economies demonstrating good institutional quality and financial resilience (Tabash et al., 2024). Nevertheless, host economies often contend with inherent risks and uncertainties, in addition to global external factors that influence investment flows. These economies usually face a situation of worsening deficits, poor infrastructural facilities, and a state of concurrent fluctuations in the economic and financial environment (Espagne et al., 2023). While the factors that arise on account of globalization and impact all economies simultaneously can be akin to the Global Financial Crisis in 2008, which shook the whole world and affected trade on a global scale. Another event that created a worldwide upheaval was the COVID-19 pandemic, which swept away the potential gains and trade benefits.

Nowadays, multinational corporations (MNCs) are becoming progressively attuned to legislative and financial conditions, frequently reallocating investments to more secure yet less lucrative areas. Consequently, comprehending the disincentives arising from host-country risks is equally essential as recognizing the rewards. The changing global investment landscape, particularly in the post-pandemic period, has heightened the need for stability and predictability in attracting foreign capital.

Therefore, this study aims to critically analyze and examine the facets that make up the host economy's dynamic and turbulent conditions and their interaction with global macroeconomic variables and the impact foreign direct investment inflows. The study considers the top twenty emerging economies by the IMF from 2005 to 2021 as its sample to analyze the research objectives empirically. Emerging markets are considered due to their increasing reliance on foreign investment flows and their growing volatility, marked by continual upheavals (Georgieva, 2023). In many emerging economies, heightened financial uncertainty combined with weak institutional quality creates an unstable environment that discourages investors, as the perceived risks often outweigh potential returns, ultimately reducing FDI inflows. This complexity necessitates a thorough empirical investigation, which the present work seeks to do through rigorous analytical methods.

Although economic metrics such as growth and openness offer a fundamental comprehension of FDI behaviour, these measures neglect the impact of sustainability concerns, economic instability, institutional fragility, and financial distress constraints on the breadth of FDI research. The study provides a holistic perspective by examining FDI's push and pull factors, enriching the existing knowledge body and aligning economic policy with investor expectations during uncertain periods. It adds to why foreign investors seek to invest in an

economy transitioning towards a sustainable ecosystem and gaining financial and economic resilience to boost investment flows.

The current study focuses on two parameters for assessing the host countries' dynamic environment. Primarily, ascertaining the sustainable pillars that affect FDI inflows and outlining a more profound understanding of rising concerns regarding environmental quality, surging unemployment, and gender inequality. Secondly, the study examines the relationship between risk and uncertainty elements in the host nation environment that influence FDI inflows. There remains a gap in examining the host-country conditions that shape FDI inflows.

pa

Given that FDI inflows exhibit a dynamic nature where past values significantly influence current inflows, using static panel data models becomes inappropriate. Therefore, the study employs a dynamic panel data estimation technique (Two-step system Generalized Method of Moments) to analyze the research objectives, as it accounts for the issues of endogeneity and heteroskedasticity. The present work adds robustness to the models by using the Pooled Ordinary Least Squares (OLS) method for assessing the relationship between the variables.

The study's findings highlight that all four pillars of sustainability play a crucial role in shaping FDI inflows. Evidence of the pollution haven hypothesis emerges within the environmental pillar, indicating that environmental factors remain a key consideration for investors. The economic pillar draws attention to rising unemployment and the widening digital divide, both deter investment. Governance-related factors emphasize the need for a balanced approach between regulatory rigidity and flexibility, as these frameworks substantially influence investor confidence. Lastly, the social pillar underscores the importance of gender equality, demonstrating its role in attracting and sustaining foreign investment.

Furthermore, the study reveals that economic volatility has a significant negative impact on FDI inflows, while factors such as institutional quality and financial development play a crucial moderating role in alleviating these adverse effects in emerging economies. The findings further reveal that financial distress exerts a negative and significant impact on net FDI inflows, with the intensity of this effect varying across economies. Emerging markets, in particular, exhibit greater vulnerability to shocks and uncertainties compared to advanced economies. Finally, the study underscores the role of fiscal policy prudence, showing that volatility in fiscal determinants adversely impacts FDI inflows. Incorporating the World Governance Index (WGI) as a key moderating factor contributes to reducing imbalances in the fiscal environment.

This study addresses the intertwined challenges of sustainability and rising uncertainties that increasingly threaten emerging economies, which are becoming fragmented and highly vulnerable to external shocks. It underscores the pivotal role of catalytic factors, such as institutional quality, financial development, and governance mechanisms, in mitigating the adverse effects of economic volatility. By offering a comprehensive analysis, this research provides actionable insights for policymakers and investors to enhance FDI inflows strategically. Moreover, it fills a significant gap in the literature by equipping policymakers in emerging economies with practical tools to assess and manage risk factors that hinder long-term, sustainable investment.

Keywords: Foreign Direct Investment; Emerging Economies; Sustainability; Volatile environment; Institutional Quality; Financial Development

सार

निवेश प्रवाह आर्थिक वृद्धि और विकास की आधारशिला का काम करते हैं, प्रगति, नवीन रणनीतियों और संसाधनों के इष्टतम उपयोग को परिभाषित करते हैं। निजी पूंजी, वित्तीय पहलों या सार्वजनिक अवसंरचना परियोजनाओं के रूप में अंतर्राष्ट्रीय प्रवाह अर्थव्यवस्थाओं की प्रगति में सुधार लाने में एक प्रेरक कारक साबित होते हैं। ये घरेलू और मेजबान अर्थव्यवस्थाओं के लक्ष्यों को सुव्यवस्थित करने और प्रतिस्पर्धात्मक बढ़त हासिल करने के लिए प्रौद्योगिकी को अपनाने में सहायता करते हैं। निवेश प्रवाह बेहतर प्रौद्योगिकी अनुकूलन, निधि सृजन और अवसंरचना सुलभता को बढ़ावा देते हैं, जिससे सामूहिक रूप से उत्पादकता में उल्लेखनीय वृद्धि होती है। निवेश प्रवाह का एक ऐसा रूप जो मेजबान अर्थव्यवस्था में विदेशी निवेशकों की दीर्घकालिक रुचि बनाए रखता है, वह है प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई)।

विदेशी निवेश प्रवाह मेजबान अर्थव्यवस्था को शेष विश्व से जोड़ता है, जिससे उसे बड़े पैमाने की अर्थव्यवस्थाएँ प्राप्त करने और अन्य अर्थव्यवस्थाओं पर प्रमुख प्रतिस्पर्धात्मक लाभ प्राप्त करने में मदद मिलती है। विकसित होती वैश्विक आर्थिक गतिशीलता के बीच, विदेशी निवेशक अच्छी संस्थागत गुणवत्ता और वित्तीय लचीलापन प्रदर्शित करने वाली अर्थव्यवस्थाओं में निवेश करने के प्रति पक्षपाती हो रहे हैं (तबाश एट अल., 2024)। फिर भी, मेजबान अर्थव्यवस्थाएँ अक्सर निवेश प्रवाह को प्रभावित करने वाले वैश्विक बाहरी कारकों के अलावा, अंतर्निहित जोखिमों और अनिश्चितताओं से भी जूझती हैं। ये अर्थव्यवस्थाएँ आमतौर पर बिगड़ते घाटे, खराब बुनियादी ढाँचे और आर्थिक व वित्तीय वातावरण में समवर्ती उतार-चढ़ाव की स्थिति का सामना करती हैं (एस्पेन एट अल., 2023)। वैश्वीकरण के कारण उत्पन्न होने वाले और सभी अर्थव्यवस्थाओं को एक साथ प्रभावित करने वाले कारक 2008 के वैश्विक वित्तीय संकट के समान हो सकते हैं, जिसने पूरी दुनिया को हिलाकर रख दिया और वैश्विक स्तर पर व्यापार को प्रभावित किया। एक अन्य घटना जिसने दुनिया भर में उथल-पुथल मचाई, वह थी कोविड-19 महामारी, जिसने संभावित लाभ और व्यापार लाभों को खत्म कर दिया। आजकल, बहुराष्ट्रीय निगम (एमएनसी) विधायी और वित्तीय स्थितियों के प्रति उत्तरोत्तर संवेदनशील होते जा रहे हैं, और अक्सर निवेश को अधिक सुरक्षित लेकिन कम आकर्षक क्षेत्रों में पुनर्वितरित कर रहे हैं। परिणामस्वरूप, मेजबान देश के जोखिमों से उत्पन्न होने वाले हतोत्साहनों को समझना उतना ही आवश्यक है जितना कि लाभों को पहचानना। बदलते वैश्विक निवेश परिदृश्य ने, विशेष रूप से महामारी के बाद की अवधि में, विदेशी पूंजी को आकर्षित करने में स्थिरता और पूर्वानुमेयता की आवश्यकता को बढ़ा दिया है।

इसलिए, इस अध्ययन का उद्देश्य मेजबान अर्थव्यवस्था की गतिशील और अशांत स्थितियों और विदेशी प्रत्यक्ष निवेश प्रवाह को प्रभावित करने वाले वैश्विक मैक्रोइकॉनॉमिक चर के साथ उनकी बातचीत का

गंभीर विश्लेषण और जांच करना है। अध्ययन अनुभवजन्य रूप से अनुसंधान उद्देश्यों का विश्लेषण करने के लिए आईएमएफ द्वारा 2005 से 2021 तक शीर्ष बीस उभरती अर्थव्यवस्थाओं को अपने नमूने के रूप में मानता है। उभरते बाजारों पर विदेशी निवेश प्रवाह पर उनकी बढ़ती निर्भरता और उनकी बढ़ती अस्थिरता के कारण विचार किया जाता है, जो निरंतर उथल-पुथल (जॉर्जीवा, 2023) द्वारा चिह्नित है। कई उभरती अर्थव्यवस्थाओं में, कमजोर संस्थागत गुणवत्ता के साथ बढ़ी हुई वित्तीय अनिश्चितता एक अस्थिर वातावरण बनाती है जो निवेशकों को हतोत्साहित करती है, क्योंकि कथित जोखिम अक्सर संभावित रिटर्न से अधिक होते हैं यद्यपि विकास और खुलापन जैसे आर्थिक मापदंड प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) व्यवहार की एक बुनियादी समझ प्रदान करते हैं, ये मापदंड एफडीआई अनुसंधान की व्यापकता पर स्थिरता संबंधी चिंताओं, आर्थिक अस्थिरता, संस्थागत कमजोरी और वित्तीय संकट की बाधाओं के प्रभाव की उपेक्षा करते हैं। यह अध्ययन एफडीआई के प्रेरक और अवरोधक कारकों की जाँच करके, मौजूदा ज्ञान भंडार को समृद्ध करके और अनिश्चित अवधि के दौरान निवेशकों की अपेक्षाओं के साथ आर्थिक नीति को संरेखित करके एक समग्र दृष्टिकोण प्रदान करता है। यह इस बात पर ज़ोर देता है कि विदेशी निवेशक एक ऐसी अर्थव्यवस्था में निवेश क्यों करना चाहते हैं जो एक स्थायी पारिस्थितिकी तंत्र की ओर बढ़ रही है और निवेश प्रवाह को बढ़ावा देने के लिए वित्तीय और आर्थिक लचीलापन प्राप्त कर रही है। वर्तमान अध्ययन मेजबान देशों के गतिशील वातावरण का आकलन करने के लिए दो मापदंडों पर केंद्रित है। मुख्य रूप से, एफडीआई प्रवाह को प्रभावित करने वाले स्थायी स्तंभों का पता लगाना और पर्यावरणीय गुणवत्ता, बढ़ती बेरोजगारी और लैंगिक असमानता से संबंधित बढ़ती चिंताओं की अधिक गहन समझ को रेखांकित करना। दूसरे, यह अध्ययन मेजबान देश के वातावरण में जोखिम और अनिश्चितता के तत्वों के बीच संबंधों की जाँच करता है जो एफडीआई प्रवाह को प्रभावित करते हैं। एफडीआई प्रवाह को आकार देने वाली मेजबान देश की स्थितियों की जाँच करने में अभी भी एक कमी है। यह अध्ययन जोखिम और अनिश्चितता के माहौल को तीन शोध उद्देश्यों में वर्गीकृत करके इस मुद्दे को संबोधित करता है, जिसमें मेजबान अर्थव्यवस्थाओं में आर्थिक अस्थिरता, वित्तीय संकट और राजकोषीय नीति व्यवधानों के प्रभावों पर ध्यान केंद्रित किया गया है।

यह देखते हुए कि एफडीआई अंतर्वाह एक गतिशील प्रकृति प्रदर्शित करता है जहाँ पिछले मूल्य वर्तमान अंतर्वाह को महत्वपूर्ण रूप से प्रभावित करते हैं, स्थिर पैनल डेटा मॉडल का उपयोग करना अनुपयुक्त हो जाता है। इसलिए, अध्ययन में अनुसंधान उद्देश्यों का विश्लेषण करने के लिए एक गतिशील पैनल डेटा अनुमान तकनीक (दो-चरणीय प्रणाली, सामान्यीकृत आघूर्ण विधि) का उपयोग किया गया है, क्योंकि यह अंतर्जातता और विषम-आघूर्णता के मुद्दों को ध्यान में रखता है। वर्तमान कार्य चरों के बीच संबंध का आकलन करने के लिए पूलड ऑर्डिनरी लीस्ट स्क्वेयर्स (OLS) पद्धति का उपयोग करके मॉडलों को और

अधिक सुदृढ़ बनाता है। अध्ययन के निष्कर्ष इस बात पर प्रकाश डालते हैं कि स्थिरता के सभी चार स्तंभ प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (FDI) के प्रवाह को आकार देने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं। पर्यावरणीय स्तंभ के भीतर प्रदूषण-निवारक परिकल्पना के प्रमाण उभर कर आते हैं, जो दर्शाता है कि पर्यावरणीय कारक निवेशकों के लिए एक प्रमुख विचारणीय बिंदु बने हुए हैं। आर्थिक स्तंभ बढ़ती बेरोजगारी और बढ़ते डिजिटल विभाजन की ओर ध्यान आकर्षित करता है, दोनों ही निवेश को बाधित करते हैं। शासन-संबंधी कारक नियामक कठोरता और लचीलेपन के बीच एक संतुलित दृष्टिकोण की आवश्यकता पर बल देते हैं, क्योंकि ये ढाँचे निवेशकों के विश्वास को काफी हद तक प्रभावित करते हैं। अंत में, सामाजिक स्तंभ लैंगिक समानता के महत्व को रेखांकित करता है, जो विदेशी निवेश को आकर्षित करने और बनाए रखने में इसकी भूमिका को प्रदर्शित करता है।

इसके अलावा, अध्ययन से पता चलता है कि आर्थिक अस्थिरता का एफडीआई प्रवाह पर महत्वपूर्ण नकारात्मक प्रभाव पड़ता है, जबकि संस्थागत गुणवत्ता और वित्तीय विकास जैसे कारक उभरती अर्थव्यवस्थाओं में इन प्रतिकूल प्रभावों को कम करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं। निष्कर्ष आगे बताते हैं कि वित्तीय संकट शुद्ध एफडीआई प्रवाह पर नकारात्मक और महत्वपूर्ण प्रभाव डालता है, इस प्रभाव की तीव्रता अर्थव्यवस्थाओं में भिन्न होती है। उभरते बाजार, विशेष रूप से, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में झटकों और अनिश्चितताओं के प्रति अधिक संवेदनशील होते हैं। अंत में, अध्ययन राजकोषीय नीति विवेक की भूमिका को रेखांकित करता है, यह दर्शाता है कि राजकोषीय निर्धारकों में अस्थिरता एफडीआई प्रवाह पर प्रतिकूल प्रभाव डालती है। विश्व शासन सूचकांक (डब्ल्यूजीआई) को एक प्रमुख मध्यस्थ कारक के रूप में शामिल करने से राजकोषीय वातावरण में असंतुलन को कम करने में योगदान मिलता है। यह आर्थिक अस्थिरता के प्रतिकूल प्रभावों को कम करने में संस्थागत गुणवत्ता, वित्तीय विकास और शासन तंत्र जैसे उत्प्रेरक कारकों की महत्वपूर्ण भूमिका को रेखांकित करता है। एक व्यापक विश्लेषण प्रस्तुत करके, यह शोध नीति निर्माताओं और निवेशकों को रणनीतिक रूप से प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) प्रवाह बढ़ाने के लिए व्यावहारिक अंतर्दृष्टि प्रदान करता है। इसके अलावा, यह उभरती अर्थव्यवस्थाओं के नीति निर्माताओं को दीर्घकालिक, सतत निवेश में बाधा डालने वाले जोखिम कारकों का आकलन और प्रबंधन करने हेतु व्यावहारिक उपकरण प्रदान करके साहित्य में एक महत्वपूर्ण कमी को पूरा करता है।

कीवर्ड: प्रत्यक्ष विदेशी निवेश; उभरती अर्थव्यवस्थाएँ; स्थायित्व; अस्थिर वातावरण; संस्थागत गुणवत्ता; वित्तीय विकास

LIST OF TABLES

<i>TABLE 2.1: Literature review summary of Research Objective 1</i>	<i>27</i>
<i>TABLE 2.2: Literature review summary of Research Objective 2</i>	<i>34</i>
<i>TABLE 2.3: Literature review summary of Research Objective 3</i>	<i>42</i>
<i>TABLE 2.4: Literature review summary of Research Objective 4</i>	<i>48</i>
<i>TABLE 3.1: Description of variables employed in Research Objective 1.</i>	<i>62</i>
<i>TABLE 3.2: Description of variables employed in Research Objective 2</i>	<i>68</i>
<i>TABLE 3.3: Description of variables employed in Research Objective 3</i>	<i>74</i>
<i>TABLE 3.4: Description of variables employed in Research Objective 4</i>	<i>79</i>
<i>Appendix: List of economies for research objective 3</i>	<i>94</i>
<i>TABLE 4.1: Descriptive Statistics for variables employed in Research Objective 1</i>	<i>99</i>
<i>Table 4.2: Results of Levin-Lin-Chu and IPS Unit Root tests:</i>	<i>102</i>
<i>TABLE 4.3: Results of cointegration tests</i>	<i>103</i>
<i>TABLE 4.4: Examining the effect of sustainable pillars on the net FDI inflows using two-step system GMM:</i>	<i>109</i>
<i>TABLE 4.5: Results of robustness models using robust least square and FMOLS.....</i>	<i>110</i>
<i>TABLE 4.6: Examining the effect of sustainable pillars on the net FDI inflows using two-step difference GMM:</i>	<i>111</i>
<i>TABLE 4.7: Impact of sustainable development on Sectoral FDI.....</i>	<i>113</i>
<i>TABLE 5.1: Descriptive Statistics of variables employed in Research Objective 2</i>	<i>121</i>
<i>TABLE 5.2: The impact of economic volatilities on the net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method.....</i>	<i>125</i>
<i>TABLE 5.3: The impact of the moderating role of six components of the financial development index (segregated into financial institutions and financial markets)</i>	<i>131</i>
<i>TABLE 5.5: The impact of the moderating role of six components of the financial development index (segregated into financial institutions and financial markets)</i>	<i>136</i>
<i>TABLE 5.6: The impact of the moderating role of six components of the institutional quality determinants by Kaufmann.</i>	<i>137</i>
<i>TABLE 5.7: The impact of the moderating role of six components of the financial development index (segregated into financial institutions and financial markets)</i>	<i>140</i>
<i>TABLE 5.8: The impact of the moderating role of six components of the institutional quality determinants by Kaufmann.</i>	<i>141</i>
<i>TABLE 5.9: Robustness checks through static panel data regression method (OLS).....</i>	<i>143</i>

<i>TABLE 6.1: Descriptive Statistics of variables employed in Research Objective 3</i>	<i>153</i>
<i>TABLE 6.2: Correlation Matrix of variables employed in Research Objective 3.....</i>	<i>155</i>
<i>TABLE 6.3: The impact of financial distress on the net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method--Global sample.....</i>	<i>160</i>
<i>TABLE 6.4: The impact of financial integration on the relationship between financial distress and net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method--Global sample</i>	<i>162</i>
<i>TABLE 6.5: The impact of financial distress on the net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method—Advanced economies sample</i>	<i>165</i>
<i>TABLE 6.6 The impact of financial integration on the relationship between financial distress and net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method—Advanced economies sample</i>	<i>167</i>
<i>TABLE 6.7: The impact of financial distress on the net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method—Emerging economies sample</i>	<i>170</i>
<i>TABLE 6.8 The impact of financial integration on the relationship between financial distress and net FDI inflows through the two-step system GMM estimation method—Emerging economies sample</i>	<i>172</i>
<i>TABLE 6.9 Robustness checks: Pooled OLS estimation on Global Sample</i>	<i>176</i>
<i>TABLE 6.10 Robustness checks: Pooled OLS estimation on Advanced economies</i>	<i>177</i>
<i>TABLE 6.11 Robustness checks: Pooled OLS estimation on Emerging economies.....</i>	<i>178</i>
<i>TABLE 7.1: Descriptive Statistics of variables employed in Research Objective 4</i>	<i>187</i>
<i>TABLE 7.2: Correlation Matrix of variables employed in Research Objective 4.....</i>	<i>190</i>
<i>TABLE 7.3: Analyzing relationship between the fiscal policy volatility and net FDI inflows through two-step system GMM and Pooled OLS.....</i>	<i>194</i>
<i>TABLE 7.4: Analyzing the integrating effect of WGI on the relationship between the fiscal policy volatility and net FDI inflows</i>	<i>197</i>

LIST OF FIGURES

<i>FIGURE 1.1: Plotting the trend of net FDI inflows in emerging economies as specified by IMF</i>	<i>12</i>
<i>FIGURE 2.1: The emerging trend in documents analyzing FDI inflows in a turbulent environment</i>	<i>20</i>
<i>FIGURE 1.2: The list of countries examining FDI inflows in a turbulent environment</i>	<i>20</i>
<i>FIGURE 3.1: Overview of the research work</i>	<i>58</i>
<i>FIGURE 3.2: The graphical depiction of the effect of economic volatility on the net FDI inflows</i>	<i>87</i>

LIST OF ABBREVIATIONS

ARDL	Auto Regressive Distributed Lag
BRICS	Synonym for Brazil, Russia, India, China, and South Africa
FDI	Foreign Direct Investment
FE	Fixed Effects
FMOLS	Fully Modified Ordinary Least Squares
FPI	Foreign Portfolio Investments
FSI	Financial Stress Index
GDP	Gross Domestic Product
GDPG	Gross Domestic Product Growth rate
GFDD	Global Financial Development Database
GMM	Generalized Method of Moments
IMF	International Monetary Fund
MNC	Multinational Corporations
OECD	Organization for Economic Cooperation and Development
OLI	Ownership, Location, and Internalization
OLS	Ordinary Least Squares
RE	Random Effects
SDG	Sustainable Development Goals
UNCTAD	United Nations Conference on Trade and Development
UNESCO	United Nations Educational, Scientific, and Cultural Organization
VAR	Vector Auto Regression
VECM	Vector Error Correction Model
WDI	World Development Indicators
WGI	World Governance Indicators

Table of Contents

CHAPTER 1: Introduction	1
1.1 Background of the study	1
1.2 Motivation of the study	6
1.2.1 Sustainability and FDI inflows	8
1.2.2 Economic volatility and FDI inflows	9
1.2.3 Financial Distress and FDI Inflows.....	10
1.2.4 Prudence in fiscal policy.....	11
1.3 Why emerging economies?	11
1.4 Significance of the study	13
1.5 Organization of the thesis	14
1.6 Concluding observations.....	15
Chapter 2: Literature Review and Hypotheses Development.....	16
2.1 Introduction.....	16
2.2 Sustainable Pillars of FDI inflows	21
2.2.1 Environment Pillar.....	21
2.2.2 Economic Pillar	23
2.2.3 Governance Pillar.....	24
2.2.4 Social Pillar	25
2.3 Economic Volatility and FDI inflows	29
2.3.1 Inflation volatility and FDI inflows	30
2.3.2 GDP volatility and FDI inflows	31
2.3.3 Exchange rate volatility and FDI inflows.....	31
2.3.4 Volatility and institutional quality.....	32
2.3.5 Volatility and financial development.....	33
2.4 Financial distress and FDI inflows	36
2.4.1 Relationship between financial distress and FDI inflows.....	36
2.4.2 Segregation of the Sample.....	40
2.4.3 Moderating role of financial integration	41
2.5 Prudence in fiscal policy and FDI inflows.....	43
2.5.1 Government Revenue	44
2.5.2 Government Expenditure	44
2.5.3 Government structural balance	45
2.5.4 Government consumption expenditure.....	46
2.5.5 WGI integration	46
2.6 Research Gaps.....	49
2.6.1 Dearth of research on sustainable determinants of FDI inflows.....	49
2.6.2 Inconclusive and mixed evidence on the relationship between economic volatility and FDI inflows.	49

2.6.3 Scarce literature on the role of institutional quality and financial development in reducing the adverse effects of economic volatility.	50
2.6.4 Limited research focusing on emerging economies	51
2.6.5 Paucity of studies focus on the relationship between financial distress and FDI inflows.	51
2.6.6 Lack of studies examining the effect of prudent fiscal policy norms on net FDI inflows.	52
2.7 Concluding Observations.....	52
Chapter 3: Research objectives and methodology	53
3.1 Introduction.....	53
3.2 Research questions and research objectives	53
3.2.1 Research questions.....	53
3.2.2 Research Objectives.....	54
3.3 Sample Selection and Data	55
3.3.1 Research Question 1:	55
3.3.2 Research Question 2:	56
3.3.3 Research Question 3:	56
3.3.4 Research Question 4:	57
3.4 Variable measurement.....	59
3.4.1 Sustainable Pillars of FDI Inflows	59
3.4.2 Economic Volatility and FDI inflows.....	63
3.4.3 Financial distress and FDI inflows.....	70
3.4.4 Fiscal policy and FDI inflows.....	75
3.5 Econometric Framework.....	81
3.5.1 Sustainable determinants of FDI inflows.....	81
3.5.2 Economic Volatility and FDI inflows	85
3.5.3 Financial distress and FDI inflows.....	88
3.5.4 Fiscal Policy and FDI inflows	90
3.6 Software	92
3.7 Concluding Observations.....	92
Chapter 4: Sustainable determinants of FDI inflows.....	96
4.1 Introduction.....	96
4.2 Theoretical background	97
4.3 Research Design.....	98
4.3.1 Descriptive Statistics.....	98
4.3.2 Estimation method and variables.....	101
4.4 Empirical findings and discussion	102
4.4.1 Stationarity and cointegration analysis	102
4.4.2 Dynamic Panel Data Analysis	103

4.5 Robustness	110
4.5.1 <i>Additional robust methodology</i>	110
4.5.2 <i>Sectoral distribution of FDI inflows</i>	112
4.6 Discussion of results	111
4.7 Concluding Observations.....	116
Chapter 5: Economic Volatility and FDI inflows.....	117
5.1 Introduction.....	117
5.2 Theoretical Background.....	113
5.3 Research Design.....	119
5.3.1 <i>Descriptive statistics</i>	119
5.3.2 <i>Estimation Method and Variables</i>	122
5.4 Empirical results	123
5.4.1 <i>Inflation volatility and variables, role of financial development and institutional quality</i>	126
5.4.2 <i>GDP volatility and variables, role of financial development and institutional quality</i>	133
5.4.3 <i>Exchange rate volatility and interaction variables</i>	138
5.4.4 <i>Robustness Checks</i>	142
5.5 Discussion.....	144
5.6 Concluding Observations.....	146
Chapter 6: Financial Distress and FDI inflows.....	148
6.1 Introduction.....	148
6.2 Theoretical Background.....	143
6.3 Research Design.....	150
6.3.1 <i>Descriptive statistics</i>	150
6.3.2 <i>Correlation matrix</i>	154
6.4 Estimation Method and Variables	156
6.5 Empirical Findings.....	157
6.5.1 <i>Global sample</i>	157
6.5.2 <i>Advanced Economies</i>	164
6.5.3 <i>Emerging Economies</i>	169
6.5.4 <i>Comparative Analysis of Advanced and Emerging Economies</i>	174
6.6 Discussion.....	179
6.7 Concluding Observations.....	180
Chapter 7: Role of prudent fiscal policy in influencing FDI inflows	182
7.1 Introduction.....	182
7.2 Theoretical Background.....	183

7.3 Research Design.....	184
7.3.1 Descriptive statistics	184
7.3.2 Correlation matrix	189
7.4 Estimation Method and Variables	191
7.5 Empirical findings.....	192
7.5.1 Baseline Results	192
7.5.2 Results with moderating variable	196
7.6 Discussion	199
7.7 Concluding Observations.....	200
Chapter 8: Conclusion and Recommendations	201
8.1 Introduction.....	201
8.2 Overview of the thesis	202
8.3 Significant findings from the study.....	208
8.3.1 Sustainable determinants of FDI inflows.....	208
8.3.2 Economic Volatility and FDI Inflows.....	209
8.3.3 Financial distress and FDI inflows.....	210
8.3.4 Prudence in fiscal policy norms and FDI inflows	211
8.4 Recommendations from the study	212
8.4.1 Recommendations for policymakers	212
8.4.2 Recommendations for investors	216
8.4.2 Recommendations for academicians.....	205
8.5 Contributions of the study.....	218
8.6 Limitations and future scope of the work	220
8.6.1 Limitations of the study.....	221
8.6.2 Future scope of the work.....	221
8.7 Concluding Observations.....	222
REFERENCES	223
CURRICULUM VITAE-TUSHARIKA MAHNA	246