

OPERASI DANA SAHAM AMANAH SECARA ISLAM: KAJIAN KES DI PUBLIC MUTUAL BERHAD

Fadillah Mansor*
Fakhruddin Sulaiman**

ABSTRACT

The objective of this article is to discuss the basic understanding of Islamic unit trust and analyze the performance by evaluating funds that are managed by a particular Fund Manager, that is Public Mutual Berhad. This article explains Shari`a principles, criteria and the Advisory Board roles in the funds operations. It also aims to compare the funds returns performance against the market returns. The KLSI index is used to benchmark the market returns. The main finding of this study is that Islamic unit trust funds outperform the market return in duration of three years, and in years thereafter. Thus, investors stand the opportunity to gain higher returns from investment in unit trust funds by applying proper investment plan. The result is expected to inspire further research pertaining performance of Islamic financial products.

Keywords: *Islamic finance, Islamic unit trust*

PENGENALAN

Di Malaysia, pelaburan dalam dana saham amanah berkonsepkan Islam bermula pada 12 Januari 1993 dengan pelancaran Tabung Ittikal Arab Malaysia

* Lecturer at Department of Shariah and Management, Academy of Islamic Studies, University of Malaya, fadillah@um.edu.my.

** Research Assistant at Department of Shariah and Management, Academy of Islamic Studies, University of Malaya, fakhruddin@mail.mara.gov.my.

yang diuruskan oleh Arab-Malaysian Unit Trust Berhad.¹ Dana saham amanah ini juga dikenali sebagai dana bersama (*mutual fund*) atau dana Syariah. Dana Syariah iaitu dana yang berteraskan Islam ini terus mendapat sambutan yang amat memberangsangkan dan ini telah terbukti apabila terdapatnya pertambahan bilangan dana dan begitu banyaknya penawar iaitu pengurus dana saham amanah tersebut.²

Berdasarkan kajian yang dilakukan oleh Wan Azman Wan Hassan³, didapati hampir keseluruhan dari urusanniaga saham yang dijalankan dalam ekonomi moden hari ini adalah tidak memenuhi atau bertepatan dengan peraturan-peraturan muamalah Islam, melainkan urusanniaga saham tersebut awal-awal lagi diisytiharkan sebagai tabung amanah saham Islam atau berkonsepkan Syariah Islam.⁴ Alasan utama yang diberikan adalah wujudnya unsur-unsur riba, gharar, percampuran halal dan haram serta mengambil kira keadaan dan suasana ekonomi Malaysia hari ini yang sudah ada alternatifnya iaitu terdapatnya tabung skim saham amanah secara Islam.⁵ Oleh itu, keperluan untuk memastikan dana tersebut patuh Syariah adalah penting kerana dana-dana Islam hanya boleh dilaburkan dalam portfolio ‘halal’⁶ dan sekuriti yang diterbitkan adalah berlandaskan prinsip Islam.

SAHAM AMANAH MENURUT PERSPEKTIF ISLAM

Menceburkan diri dalam bidang pelaburan dan perniagaan adalah sesuatu yang amat digalakkan oleh ajaran Islam, lebih-lebih lagi membuat pelaburan

¹ Abdul Aziz Jemain (2001), *Isu-isu Ekonomi dan Pengurusan Di Malaysia*. Petaling Jaya : Prentice Hall, h. 54.

² Permodalan Nasional Berhad (2001), *Industri Saham Amanah Malaysia*. Kuala Lumpur : Permodalan Nasional Berhad, h. 49.

³ Wan Azman Wan Hassan (2002), “Amanah Saham Selangor dan Amanah Saham Darul Iman : Satu Kajian Daripada Sudut Operasi dan Pelaburan” (Disertasi Sarjana, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur).

⁴ *Ibid*, h. 210.

⁵ *Ibid*, h. 207.

⁶ Dana Islam dalam portfolio saham halal adalah merujuk kepada dana yang tidak dilabur dalam kaunter-kaunter saham di mana syarikat tersebut terlibat dengan aktiviti, produk atau perkhidmatan seperti perbankan, insurans dan perkhidmatan kewangan konvensional, perjudian, memproses atau memasarkan minuman keras dan makanan-makanan yang tidak halal (seperti yang mengandungi daging babi). Sila lihat dalam laman web <http://myunittrust.com/category/unitsaham-amanah-in-media/>, 13 Januari 2008.

di dalam amanah saham kerana instrumen ini mampu untuk mengembangkan tabungan seseorang individu dengan cara yang diharuskan oleh Syarak.

Justeru itu, penglibatan dalam urusan perniagaan dan perdagangan adalah sesuatu tuntutan yang perlu disahut memandangkan Rasulullah s.a.w pernah bersabda bahawa sembilan per sepuluh sumber rezeki ekonomi adalah dari sektor tersebut.⁷ Ini dapat dilihat dengan jelas melalui dalil al-Quran yang menyentuh tentang pelaburan iaitu dalam Surah Yusuf, yang bermaksud:

“Yusuf berkata: Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; Maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu simpan bersama tangkainya kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari yang kamu simpan (untuk menjadi benih). Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras anggur.”

(Surah Yūsuf, 12 : 47-49)

Perbincangan berkaitan dengan kepentingan dan keperluan serta prestasi terhadap pelaburan saham amanah telah dibincangkan oleh ramai ahli akademik.⁸ Walau bagaimanapun, dalam konteks Islam, hanya saham amanah

⁷ Nik Mustapha Hj. Nik Hassan (2001), “Falsafah Pelaburan Beretika Mengikut Islam” (Kertas kerja dibentangkan dalam Seminar Pelaburan Beretika Menurut Islam : Satu Cabaran, Kuala Lumpur, 13-14 Februari 2001).

⁸ Renneboog, L., J. Ter Horst, et al. (2008), “Socially Responsible Investments: Institutional Aspects, Performance, and Investor Behavior”, *Journal of Banking & Finance*, 32(9): 1723-1742, Elfakhani, Said M., Hassan M. Kabir and Sidani Yusuf M. (2007), “Islamic Mutual Funds”, in Hassan, M.Kabir and Lewis, Mervyn K. (eds), *Handbook of Islamic Banking*.UK: Edward Elgar Publishing Limited, Fikriyah, A., Taufiq, H., & Shamser, M. (2007), “Investigation of Performance of Malaysian Islamic Unit Trust Funds: Comparison With Conventional Unit Trust Funds”, *Managerial Finance*, 33 (2), 142-153, Bauer, R., Derwall, R. and Otten R. (2007), “The Ethical Mutual Fund Performance Debate: New Evidence from Canada”, *Journal of Business Ethics*, 70, 111–124, Bala, R. and C. H. Y. Matthew (2003), “Evaluating Mutual Funds in An Emerging Market: Factors That Matter to Financial Advisors”, *International Journal of Bank Marketing*, 21(3): 122-136, Ghafar dan Shahrudin (2003), “The Conditional CAPM and Cross-Sectional Evidence of Return and Beta for Islamic Unit Trusts in Malaysia”, *IIUM Journal of Economics and Management*, 11, no.1 (2003):1-31, Goldreyer, E., Ahmad, Parvez and Diltz, D. (1999), “The Performance of Socially Responsible Mutual Funds:

yang mempunyai kriteria tertentu dan mengaplikasikan prinsip-prinsip Syariah sahaja yang dibolehkan oleh Islam.⁹ Skim saham amanah Islam boleh didefinisikan sebagai sekumpulan dana pelaburan kolektif khusus yang menawarkan kepada para pelabur peluang untuk melabur lebih tunai dalam portfolio pelbagai sekuriti yang diurus dan dipilih oleh pengurus dana profesional berpandukan kepada prinsip-prinsip Syariah.¹⁰

Oleh itu, kita boleh katakan saham amanah Islam adalah skim pelaburan dalam dana pelaburan secara kolektif dan diurus oleh pengurus dana profesional, yang memberi peluang kepada para pelabur untuk melabur dalam pelbagai portfolio sekuriti lulus Syariah.

Prinsip-Prinsip Syariah Dalam Saham Amanah Islam

Penggunaan prinsip-prinsip Syariah dalam urusanniaga saham amanah Islam ini menjadi penentu kepada status halal sesuatu dana amanah dan sekaligus membezakan saham amanah Islam dengan saham amanah konvensional. Antara prinsip Syariah yang digunakan ialah:

1) *Al-Musyarakah*

Secara amnya, dana saham amanah Islam menggunakan prinsip *al-musyarakah*¹¹ dalam pelaksanaannya. Ini bermakna bahawa pemegang unit akan berkongsi dalam pengumpulan dana dan tiap-tiap daripada mereka memiliki syer dalam amanah saham tersebut.¹² Oleh sebab itu,

Incorporating Socio-Political Information in Portfolio Selection”, *Managerial Finance*, 25 (1), 23-36, and Mohamad Shamsheer and Annuar Mohd Nassir (1995), “The Performance of Unit Trusts in Malaysia : Some Evidence”, *Capital Market Review Journal*, Vol. 3, No. 2, 51-69.

⁹ Noor Hasyimah Binti Sulaiman (2004), “Amanah Saham Islam : Kajian Terhadap Amanah Saham Bank Islam” (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur), h. 41.

¹⁰ Nik Mohamed Ruslin Nik Jaafar (2002), “Peranan Penasihat Syariah Dalam Pasaran Modal Islam” (Kertas kerja dibentangkan dalam Kolokium Pasaran Modal Islam, Damansara, Kuala Lumpur, 28 Mac 2002).

¹¹ *Al-Musyarakah* adalah merujuk kepada perkongsian atau usahasama antara dua pihak atau lebih untuk menjalankan perniagaan tertentu yang bermotifkan keuntungan. Sila lihat Ab. Mumin Ab. Ghani (1999), *Sistem Kewangan Islam Dan Pelaksanaannya Di Malaysia*. Kuala Lumpur : Jabatan Kemajuan Islam Malaysia, h. 269.

¹² Mohd Azuan Yaacob (2003), “Prestasi Pelaburan Amanah Saham Islam : Tinjauan Terhadap Dua Dana Amanah Saham Terpilih” (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur), h. 29.

apabila seseorang membeli unit dalam saham amanah, sebenarnya beliau telah berkongsi dari segi pemilikan dana amanah saham tersebut bersama-sama dengan pemegang-pemegang unit yang lain.

2) *Al-Wakālah*

Al-Wakālah secara umumnya bermakna perwakilan. Dari segi bahasa mempunyai dua maksud iaitu ‘penjagaan’ dan ‘penyerahan kuasa’.¹³ Mengikut istilah *fuqahā’*, *al-wakālah* bermaksud memberi kuasa kepada orang lain untuk menguruskan hal-hal tertentu di bawah kuasanya.¹⁴ Di samping itu, *al-wakālah* merupakan akad yang memberi kuasa kepada orang yang diwakilkan untuk menjalankan sesuatu tugas atau kerja bagi pihak orang yang memberi wakil itu.¹⁵ Berdasarkan kepada perjanjian di dalam surat ikatan amanah bagi sesuatu dana saham amanah, pengurus dana menjadi wakil kepada pemegang unit amanah bagi menguruskan dana amanah. Pemegang unit amanah menyerahkan sepenuh kepercayaan kepada syarikat pengurusan dana untuk mewakili mereka bagi membuat pelaburan modal di dalam portfolio yang pelbagai.¹⁶

3) *Al-Ujr*

Al-Ujr memberi pengertian upah. Dalam saham amanah Islam, pengurus dana bertanggungjawab menguruskan dana dan melabur modal dalam pelbagai portfolio. Dalam melaksanakan tugas ini, syarikat pengurus dana akan menerima yuran pengurusan di bawah konsep *al-ujr*. Secara lebih tepat, *al-ujr* merujuk kepada yuran dan komisen yang dibayar oleh pelanggan kerana menggunakan perkhidmatan yang disediakan.¹⁷

¹³ Zuhayli, Wahbah al- (2004), *al-Fiqh al-Islāmī wa Adillatuhu*, (cet 4) juz 5. Damsyik: Dār al-Fikr, h. 4056.

¹⁴ Faizah Ismail (2002), *Asas-Asas Muamalat dalam Islam*. Kuala Lumpur : Dewan Bahasa dan Pustaka. h. 116.

¹⁵ BIMB Institute Of Research And Training (BIRT) (1998), *Konsep Syariah dalam Sistem Perbankan Islam*. Kuala Lumpur : BIMB Institute Of Research And Training (BIRT), h. 117.

¹⁶ Sarah Ahmad Lutfi (2007), “Saham Amanah Islam : Kajian Di CIMB Wealth Advisor Berhad” (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur), h. 25.

¹⁷ Sudin Haron (1996), *Prinsip dan Operasi Perbankan Islam*. Kuala Lumpur : Berita Publishing Sdn. Bhd. h. 79.

4) **Harta *Musyā***

Saham amanah disifatkan sebagai harta yang dijual beli dan ianya dikategorikan sebagai harta *musyā*.¹⁸ Harta *musyā* merujuk kepada harta yang mempunyai kaitan antara satu bahagian dengan bahagian yang lain, dimiliki oleh ramai pemilik dan setiap pemilik boleh berurusan dengan bahagian yang telah ditentukan tanpa menunggu hak ahli syarikat yang lain, dengan syarat bahagian tersebut telah ditentukan kadarnya.¹⁹ Ciri-ciri saham amanah yang terdiri daripada pelbagai jenis harta yang dicampur hasil daripada urusanniaga dengan pelbagai jenis syarikat yang menjalankan aktiviti yang berbeza menjadikan ianya betul-betul bertepatan dengan konsep harta *musyā* menurut Islam.

5) **'*Uqūd Ghayr Musamma***

'*Uqūd ghayr musamma (denominated contract)* adalah merujuk kepada akad-akad yang mana penamaannya dilakukan oleh masyarakat sesuai dengan keperluan mereka berdasarkan zaman dan tempat. Antara kontrak yang termasuk di dalam kategori ini adalah *bay` al-istisnā`* dan *bay` al-wafā`*.²⁰ Ini bermakna konsep syarikat moden pada hari ini, yang mana urusanniaga saham amanah dijalankan berdasarkan kontrak dalam '*uqūd ghayr musamma*, telah diterima umum dan ianya telah menjadi sebahagian dari adat (*'urf*) untuk berbuat sedemikian. Dengan kata lain, ianya merupakan satu kontrak yang baru wujud selaras dengan keperluan semasa. Dalam fiqh muamalat, kontrak-kontrak tersebut dinamakan sebagai '*uqūd ghayr musamma* kerana ianya tidak disebut dalam nas (seperti dalam al-Quran mahu pun al-hadith) dan tidak diberi nama khusus oleh *fuqahā`* silam.²¹

Kriteria Saham Amanah yang Dibenarkan

Secara umumnya, untuk memastikan pelaburan yang dijalankan mematuhi prinsip-prinsip Syariah dan amalan fiqh muamalat, maka ia mestilah mematuhi kriteria sepertimana yang telah digariskan oleh Majlis Penasihat Syariah

¹⁸ Sarah Ahmad Lutfi (2007), *op. cit.*, h. 27.

¹⁹ Norhafiza Binti Daud (2006), "Perkembangan Saham Amanah Islam dan Konvensional Di Malaysia : Kajian Terhadap Beberapa Dana Terpilih" (Latihan Ilmiah , Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur), h. 47.

²⁰ Lihat laman web, [http : //www.niriah.com/kamus/2id117.html](http://www.niriah.com/kamus/2id117.html), 24 Januari 2008.

²¹ Sarah Ahmad Lutfi (2007), *op.cit.*, h. 27.

(MPS), Suruhanjaya Sekuriti.²² Dalam mengklasifikasikan sekuriti yang diluluskan, MPS telah menggunakan kaedah aktiviti utama sesebuah syarikat yang tersenarai di Bursa Malaysia dan Bursa Dagangan Sekuriti dan Sebut Harga Automasi Malaysia (MESDAQ).²³

Antara kriteria yang telah digariskan oleh MPS dalam mengklasifikasikan sekuriti yang diluluskan adalah seperti berikut:

- 1) Aktiviti utama syarikat mestilah tidak berteraskan riba.²⁴
- 2) Aktiviti utama syarikat adalah tidak termasuk dalam kategori perjudian.²⁵
- 3) Aktiviti utama syarikat adalah tidak terlibat dengan pengeluaran dan penjualan barangan dan perkhidmatan yang diharamkan dalam Islam.²⁶
- 4) Aktiviti utama syarikat adalah tidak mempunyai elemen-elemen *gharar* (ketidakpastian) seperti perniagaan insurans konvensional.²⁷

Manakala bagi syarikat yang mana aktiviti utamanya adalah terdiri daripada aktiviti yang dibenarkan Syariah, tetapi terdapat juga aktiviti sampingan yang haram dengan nisbah yang kecil (syarikat bercampur), MPS telah mempertimbangkan beberapa kriteria tambahan sebelum memasukkannya dalam senarai sekuriti yang diluluskan Syariah, iaitu :²⁸

- 1) Aktiviti utama syarikat mestilah bukan aktiviti yang bertentangan dengan prinsip-prinsip Syariah sebagaimana yang telah diterangkan sebelum ini, manakala unsur haram adalah amat kecil berbanding dengan aktiviti utamanya.
- 2) Pandangan masyarakat umum tentang imej syarikat berkenaan mestilah baik.
- 3) Aktiviti utama syarikat perlulah mempunyai *maṣlahah*, iaitu untuk

²² Mohd Azuan Yaacob (2003), *op.cit.*, h. 30.

²³ Mohd Daud Bakar (2002), “Prinsip-prinsip Syariah dalam Pelaburan di Pasaran Modal Islam” (Kertas kerja dibentangkan dalam Kolokium Pasaran Modal Islam, di Kuala Lumpur pada 28 Mac 2002).

²⁴ Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti (2002), *Keputusan Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti*. Kuala Lumpur : Suruhanjaya Sekuriti, h. 117.

²⁵ *Ibid*, h. 118.

²⁶ *Ibid*, h. 119.

²⁷ *Ibid*, h. 121.

²⁸ *Ibid*, h. 122.

kepentingan umum umat Islam dan negara. Manakala unsur haram yang ada adalah amat kecil, hanya melibatkan perkara *umūm balwā*²⁹, '*urf*'³⁰ dan hak masyarakat bukan Islam yang diperakui oleh Islam.

Di samping itu, MPS juga menggariskan beberapa ukur rujuk tertentu bagi memastikan unsur haramnya adalah sangat kecil dan berkaitan dengan perkara-perkara yang dimaafkan oleh Syarak. Sekiranya sumbangan daripada aktiviti yang tidak selaras dengan prinsip Syariah melebihi ukur rujuk yang telah ditetapkan, maka sekuriti tersebut akan diklasifikasikan sebagai sekuriti yang tidak lulus Syariah. Ukur rujuk tersebut ialah:³¹

1) Ukur rujuk 5 %

Ukur rujuk ini digunakan bagi mengukur tahap percampuran sumbangan aktiviti yang jelas keharamannya (tidak selaras dengan Syariah) seperti riba (syarikat berasaskan faedah seperti bank konvensional), judi, minuman keras dan daging babi.

2) Ukur rujuk 10 %

Ini digunakan bagi mengukur tahap percampuran sumbangan aktiviti yang melibatkan unsur "*umūm balwā*" iaitu perkara terlarang yang melibatkan ramai orang dan sukar untuk dielakkan. Tanda aras ini juga digunakan bagi aktiviti yang melibatkan tembakau.³²

3) Ukur rujuk 25 %

Ukur rujuk ini digunakan bagi mengukur tahap percampuran sumbangan aktiviti yang secara umumnya selaras dengan Syariah dan mempunyai *maṣlahah* kepada masyarakat awam, namun terdapat unsur lain yang boleh menjejaskan status Syariah aktiviti berkenaan. Antara aktiviti yang mempunyai ukur rujuk ini ialah aktiviti pengoperasian hotel dan pusat peranginan, perniagaan saham, pembrokeran dan sebagainya, kerana aktiviti tersebut berkemungkinan melibatkan aktiviti lain yang tidak selaras dengan Syariah.

²⁹ *Umūm balwā* menurut istilah *fuqahā'* ialah sesuatu situasi tidak baik yang meluas terkena kepada kebanyakan orang dan sukar untuk menghindarkan diri daripadanya. Lihat Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti (2002), *op.cit.*, h. 109.

³⁰ '*Urf*' adalah sesuatu yang telah mendasari jiwa melalui pemikiran, yang diterima oleh naluri yang suci. Lihat Ahmad Fahmi Abu Sunnah (2004), *al-'Urf wa al-'Ādah Fī al-Ra'y al-Fuqahā'*. Kaherah : Dār al-Baṣā'ir, h. 28.

³¹ Sila lihat laman web <http://pesona.mmu.edu.my/~abkhairi/Takaful/Salal/PELABURAN%20UKHRAWI.ppt>, 25 Januari 2008.

³² *Ibid.*

PUBLIC MUTUAL BERHAD SEBAGAI KAJIAN KES

Public Mutual Berhad merupakan salah sebuah syarikat pengurusan dana amanah saham swasta yang terbesar dan terbaik di Malaysia³³ dan ia merupakan anak syarikat milik penuh Public Bank Berhad. Sebagai subsidiari kepada Kumpulan Public Bank, Public Mutual mewarisi budaya korporat berorientasi kecemerlangan kumpulan induknya serta integriti kewangan berpiawai tinggi di dalam pengurusan dana unit amanahnya. Faktor terpenting syarikat ini dipilih sebagai kajian kes adalah kerana Public Mutual merupakan penerima anugerah terbanyak bagi kategori saham amanah di Malaysia. Sehingga kini, Public Mutual telah dinobatkan sebagai syarikat unit amanah yang paling banyak menerima anugerah di Malaysia iaitu dengan memenangi sebanyak 101 anugerah sejak dari tahun 1999.³⁴

Selain itu, di antara 27 buah syarikat unit amanah swasta di Malaysia, Public Mutual Berhad mempunyai bahagian pasaran yang terbesar dengan 36.6 peratus pada akhir bulan April 2007. Buat masa kini, Public Mutual Berhad menguruskan dana-dana yang bernilai RM28.3 bilion dengan jumlah 1,650,000 pemegang akaun di seluruh negara.³⁵ Jika syarikat unit amanah tajaan kerajaan iaitu Permodalan Nasional Berhad (PNB) diambilkira, maka Public Mutual Berhad berada di tempat kedua terbesar di dalam pasaran unit amanah.³⁶

Public Mutual Berhad telah diperbadankan pada 21 Julai 1975 dan ia merupakan perintis di dalam industri unit amanah. Sejak daripada itu, Public Mutual telah mempunyai pengalaman melebihi 26 tahun di dalam pengurusan unit amanah dan kini menguruskan lebih dari empat puluh lima (45) dana dari pelbagai sektor, yang mana sepuluh (10) daripadanya adalah dana Islam.³⁷

³³ Laman web Public Mutual Berhad, <http://www.publicmutual.com.my/page.aspx?name=aboutus>, 23 Februari 2008.

³⁴ Pamphlet Public Mutual Berhad, *The No.1 Unit Trust Company In Malaysia Is Proud To Be The Most Outstanding Islamic Fund Manager*. Public Mutual Berhad.

³⁵ Laman web Public Mutual Berhad, *op.cit.*

³⁶ Laman web Warisan Mukmin, http://www.warisanmukmin.com/public_mutual.htm, 25 Februari 2008.

³⁷ *Ibid.*

ANALISIS KAJIAN SAHAM AMANAH ISLAM DI PUBLIC MUTUAL BERHAD

Analisis kajian terhadap dana-dana saham amanah Islam di syarikat Public Mutual Berhad dikaji berdasarkan lima aspek penting. Kelima-lima aspek tersebut dikaji untuk membuktikan sama ada dana-dana yang berteraskan Islam mempunyai prestasi yang membanggakan dan untuk menentukan sama ada sesuatu dana itu benar-benar menepati kehendak Syariah ataupun sebaliknya.

Aspek pertama yang dikaji adalah berkaitan dengan objektif sesuatu dana saham amanah yang diterbitkan. Objektif dana adalah penting bagi memastikan pelabur-pelabur membuat pemilihan yang tepat dalam portfolio saham amanah yang dipilih. Bagi dana saham amanah Islam, objektif ini secara tidak langsung menggambarkan sesuatu dana itu adalah patuh Syariah ataupun sebaliknya. Ianya juga memudahkan pelabur mendapat maklumat tentang jenis dana yang ingin dipilih dalam portfolio pelaburan mereka sama ada dana berbentuk dividen, dana pendapatan, dana bon mahupun dana ekuiti. Aspek kedua pula berkaitan faedah khusus sesuatu dana yang akan diperolehi oleh pelabur sekiranya mereka memilih dana tersebut. Faedah tersebut seperti caj dan kos transaksi yang rendah, *cooling period* dan pakej insurans mahupun takaful.

Manakala aspek ketiga pula merujuk kepada analisis berkaitan dengan strategi pelaburan sesuatu dana. Strategi pelaburan dikenalpasti dan dibuat analisa untuk menentukan sama ada faktor kejayaan sesuatu dana adalah terletak kepada kebijaksanaan syarikat pengurus dana dalam mengurus dan membuat pilihan tepat ke mana dana-dana tersebut dilaburkan. Di samping itu, kejayaan sesuatu dana itu dilihat sama ada ianya mencapai matlamat yang telah ditetapkan atau sebaliknya. Aspek keempat pula adalah dari sudut prestasi sesuatu dana yang dikaji. Prestasi yang baik akan menjadikan sesuatu dana amanah saham Islam itu benar-benar berdaya saing dan mampu memberikan pulangan yang tinggi kepada pelabur-pelabur. Prestasi yang baik di sini dilihat apabila sesuatu dana itu adalah *outperformed* jika dibandingkan dengan pulangan dalam pasaran.

Seterusnya, aspek kelima di dalam kajian ini adalah mengenai pengagihan pelaburan dana terhadap syarikat-syarikat sama ada di dalam atau di luar negara. Status syarikat patuh Syariah sebagai tempat pelaburan dana adalah penting bagi memastikan ianya selari dengan prinsip Syariah serta garis panduan yang telah ditetapkan.

Setakat 1 Julai 2007, Public Mutual Berhad menguruskan sepuluh (10) dana yang berlandaskan prinsip-prinsip Syariah yang mana ianya telah dikenalpasti tidak melibatkan unsur-unsur yang bercanggah dan bertentangan dengan hukum-hukum Islam.³⁸ Walau bagaimanapun, lima (5) dana lagi dikeluarkan dari sampel kerana faktor usia yang tidak mencapai satu tahun. Mengikut Elfakhani et al (2007), usia merupakan faktor penting yang perlu diambilkira dalam mengukur prestasi sesuatu dana untuk mengelak dari *survivorship bias*. Oleh itu, hanya lima (5) dana sahaja yang akan dikaji iaitu dari jenis dana ekuiti dan dana seimbang. Pemilihan kelima-lima dana tersebut adalah kerana ianya dilaburkan di dalam pasaran saham secara khusus malah kelima-lima dana juga mempunyai rekod hasil pulangan dan laporan kewangan dana. Dana-dana tersebut ialah Public Ittikal Fund (P ITTIKAL), Public Islamic Equity Fund (PIEF), Public Islamic Opportunities Fund (PIOF), Public Islamic Dividen Fund (PIDF) dan Public Islamic Balanced Fund (PIBF).

Analisis Prestasi Perbandingan Antara Dana-Dana yang Dikaji

Setelah melakukan penganalisaan terhadap prestasi kelima-lima dana iaitu dana P ITTIKAL, dana PIEF, dana PIOF, dana PIBF dan dana PIDF, didapati bahawa kelima-lima dana diuruskan dengan baik dan aktif oleh syarikat Public Mutual Berhad. Melihat dari aspek objektif pelaburan dana, dana P ITTIKAL, dana PIEF, dana PIOF dan dana PIDF adalah bermatlamatkan untuk mencapai pertumbuhan modal yang mantap melalui tempoh jangka masa sederhana kepada jangka masa panjang. Manakala bagi dana PIBF pula, objektif pelaburan adalah untuk mencapai pendapatan dan pertumbuhan modal secara serentak kerana ianya adalah merupakan salah satu dana seimbang. Dana-dana ini dilaburkan dalam portfolio pelbagai saham utama Malaysia yang patuh Syariah dan instrumen-instrumen hutang Islam yang selari dengan objektif pelaburan.³⁹

Dari aspek faedah khusus dana pula, kelima-lima dana mempunyai peluang-peluang pelaburan yang dibuat dalam saham-saham domestik dan serantau terutamanya dalam saham-saham *blue chip*, saham pertumbuhan, saham dividen, sekuriti hutang Islam dan bon Islam.

³⁸ Public Mutual Berhad (2007), *op.cit.*, h. 27.

³⁹ *Ibid*, h. 28.

Namun begitu, bagi faedah perlindungan takaful secara percuma⁴⁰ pula, hanya pelabur bagi dana P ITTIKAL dan dana PIBF sahaja yang diberi peluang untuk mendapatkan perlindungan takaful tersebut dan ianya tertakluk kepada syarat-syarat yang tertentu. Hanya pelabur-pelabur individu yang merupakan pemegang-pemegang unit pertama sahaja (iaitu individu-individu yang dinamakan sebagai penama pertama dalam akaun/pendaftaran) layak menerima takaful percuma ini.

Melihat dari sudut strategi pelaburan dana, kesemua dana yang dikaji mempunyai strategi-strategi pelaburannya yang tersendiri untuk memastikan dana-dana tersebut dilaburkan dalam pelbagai portfolio yang selari dengan prinsip-prinsip Syariah. Pelaburan dana dalam ekuiti dibuat dalam pelbagai portfolio dengan syarikat-syarikat yang tersenarai dalam Bursa Sekuriti. Bagi pelaburan yang berbentuk dana seimbang seperti dana PIBF pula, fokus pelaburan adalah diberikan terutamanya kepada portfolio pelbagai syarikat berkaitan indeks, saham-saham mewah dan syarikat-syarikat yang mempunyai prospek pertumbuhan yang berlandaskan Syariah serta yang tersenarai pada Bursa Sekuriti dan pasaran-pasaran saham serantau yang terpilih seperti Singapura, Taiwan, Jepun, Hong Kong, China, Filipina, Thailand dan Indonesia. Hanya syarikat-syarikat yang mempunyai pertumbuhan pendapatan yang baik sahaja dipilih untuk memaksimumkan potensi pertumbuhan dana. Dalam mengenalpasti syarikat-syarikat berkenaan, penyelidikan terlebih dahulu dibuat terhadap pertumbuhan kewangan, prospek industri, kualiti pengurusan dan rekod syarikat yang terdahulu.⁴¹

Selain itu, dana juga dilaburkan dalam sekuriti hutang Islam seperti hutang berdaulat Islam, hutang korporat Islam dan juga instrumen-instrumen pasaran wang Islam untuk membantu menghasilkan pulangan.⁴² Untuk mencapai

⁴⁰ Perlindungan takaful percuma bagi Takaful Hayat Kumpulan dengan kehilangan upaya sepenuhnya dan kekal di samping Takaful Kemalangan Peribadi Kumpulan diberikan kepada pemegang-pemegang unit yang berumur di antara 18 hingga 59 tahun yang mempunyai pelaburan minimum sebanyak 5,000 unit dan ke atas. Jumlah takaful yang diberi adalah bersamaan dengan nisbah RM 1 perlindungan takaful bagi setiap nilai aset bersih (NAB) unit yang dilaburkan tertakluk kepada jumlah maksimum RM 100,000 bagi setiap pemegang unit. Lihat Pamflet Public Mutual Berhad, *Shariah-based Unit Trust*, Public Mutual Berhad, h. 17.

⁴¹ Public Mutual Berhad (2007), *op.cit.*, h. 29.

⁴² *Ibid.*

peningkatan dalam kepelbagaian, dana dilaburkan dalam pasaran asing seperti Singapura, Taiwan, Jepun, Hong Kong, China dan sebagainya. Walau bagaimanapun, pengurus akan memastikan pelaburan dana yang dilaburkan dalam sekuriti asing adalah yang terpilih dan dibenarkan oleh MPS sahaja. Bagi mengurangkan risiko, kesemua dana tersebut juga akan dilaburkan dalam kontrak niaga hadapan dan opsyen Islam (jika ada) untuk melindungi nilai dana daripada perubahan pasaran yang berlaku.⁴³

Kejayaan dan prospek syarikat pengurus dana dilihat dari segi pengurusan dana yang dilakukan. Didapati dana-dana unit saham amanah Islam di Public Mutual diurus dengan baik berdasarkan prestasi yang membanggakan yang ditunjukkan oleh kelima-lima dana yang dikaji. Misalnya, bagi dana-dana seperti dana P ITTIKAL, dana PIEF, dana PIOF dan dana PIBF, ianya sentiasa menunjukkan purata pulangan yang melebihi purata ukur rujuk KLSI. Merujuk kepada Jadual 1, didapati bagi dana P ITTIKAL, purata pulangan tahunan dana tersebut sejak ia dilancarkan adalah sebanyak 21.53% berbanding ukur rujuk KLSI iaitu 1.54%.

Jadual 1 : Prestasi Pulangan Dana Sejak Dilancarkan Berbanding dengan KLSI

	P ITTIKAL	PIEF	PIOF	PIBF	PIDF
Sejak Dilancarkan	21.53%	26.65%	8.99%	14.98%	33.75%
KLSI	1.54%	23.80%	4.02%	10.57%	39.70%

Sumber :Adaptasi dari Master Prospectus of Public Series of Syariah-Based Funds, Public Mutual Berhad, 1 Julai 2007

Prestasi bagi dana PIEF sejak ia dilancarkan juga menunjukkan pulangan yang melebihi ukur rujuk KLSI iaitu 26.65% berbanding ukur rujuk KLSI iaitu 23.80%. Dana PIOF juga menunjukkan pulangan yang melebihi ukur rujuk KLSI iaitu 8.99% berbanding ukur rujuk KLSI iaitu 4.02% manakala dana PIBF juga pulangannya melebihi ukur rujuk KLSI iaitu 14.98% berbanding ukur rujuk KLSI iaitu 10.57%. Hanya bagi dana PIDF, didapati prestasi dana yang ditunjukkan adalah tidak melebihi ukur rujuk KLSI. Ini

⁴³ *Ibid.*

kerana dana tersebut baru setahun berada di dalam pasaran. Oleh itu, masih terlalu awal untuk menentukan prestasi dana ini kerana pengukuran prestasi tidak boleh ditentukan hanya berdasarkan prestasi dana dalam tempoh setahun pelaburannya.

Jadual 2 : Purata Pulangan Tahunan Dana P ITTIKAL dan PIEF
Bagi Tahun Kewangan Berakhir 31 Mei 2007

	1-Tahun	3-Tahun	5-Tahun	10-Tahun
P ITTIKAL	46.13%	25.64%	26.19%	21.51%
PIEF	45.36%	23.98%	Nil	Nil
KLSI	48.04%	20.05%	15.54%	2.13%

Sumber : Master Prospectus of Public Series of Syariah –Based Funds, Public Mutual Berhad, 1 Julai 2007

Jadual 2 pula merujuk kepada prestasi pulangan bagi dana P ITTIKAL dan PIEF bagi tempoh berakhir 31 Mei 2007. Didapati prestasi dana P ITTIKAL adalah lebih baik berbanding dengan dana PIEF bagi jangka masa satu tahun dan tiga tahun iaitu 46.13% dan 25.64% berbanding 45.36% dan 23.98%. Namun begitu, kedua-dua dana tersebut dikira menguntungkan kerana melepasi kadar pulangan purata KLSI sebagaimana di dalam jadual 2. Di samping itu, kedua-dua dana ini menunjukkan prestasi yang memberangsangkan di antara tahun pertama dan tahun ketiga. Dapatan ini bertepatan dengan pandangan Carhart (1997) yang mengatakan dana yang memperolehi hasil pulangan yang tinggi pada tahun lepas akan juga menghasilkan pulangan yang tinggi pada tahun hadapan, dan tidak pada tahun-tahun seterusnya.

Begitu juga bagi dana PIOF dan PIBF, didapati prestasi pulangan di dalam jangka masa setahun adalah *overperform* berbanding dengan KLSI iaitu pada kadar 9.57% dan 18.96%. Namun begitu, prestasi bagi dana PIDF adalah *underperform* iaitu pada kadar 39.50% berbanding dengan KLSI yang menunjukkan kadar 42.18%. Ini sebagaimana yang ditunjukkan di dalam jadual 3.

Jadual 3 : Purata Pulangan Tahunan Dana PIOF, PIBF dan PIDF Bagi Tahun Kewangan Berakhir 31 Julai 2006

Dana	1-Tahun	KLSI
PIOF	9.57%	0.67%
PIBF	18.96%	14.55%
PIDF	39.50%	42.18%

Sumber : Master Prospectus of Public Series of Syariah-Based Funds, Public Mutual Berhad, 1 Julai 2007.

Melihat kepada pengagihan dana pula, kesemua agihan dana dibuat terhadap syarikat-syarikat yang berpotensi memberikan pulangan yang tinggi malah syarikat-syarikat yang dilaburkan juga mendapat pengiktirafan dan kebenaran dari Penasihat Syariah. Pelaburan yang dibuat di pasaran luar negara juga sering dipantau dan diberi perhatian yang sewajarnya oleh pihak pengurusan supaya ianya sentiasa memenuhi garis panduan yang telah ditetapkan untuk dana amanah saham Islam.⁴⁴

Dari aspek pengagihan dana pelaburan, didapati dana-dana adalah dilaburkan pada syarikat-syarikat yang tidak melibatkan perkara-perkara yang diharamkan seperti pengeluaran arak, judi dan gharar (ketidakpastian sama ada dalam kontrak atau jenis aktiviti yang dijalankan). Antara syarikat-syarikat yang mempunyai pengagihan dana yang tertinggi sepanjang tiga tahun kajian iaitu pada tahun 2005, 2006 dan 2007 ialah Tenaga Nasional Berhad, Top Glove Corporation Berhad, MISC Berhad, IOI Oleochemical Industries Berhad, IOI Corporation Berhad, Uchi Technologies Berhad, Puncak Niaga Holdings, KNM Group Berhad, Progressive Impact Corporation Berhad, WTK Holdings Berhad, Gas Malaysia Sendirian Berhad, Celcom (Malaysia) Berhad, Syarikat Kesas Sendirian Berhad, Golden Corp Return Berhad, Rantau Abang Capital Berhad dan Lembaga Kemajuan Perusahaan Pertanian Negeri Pahang, Asiatic Development Berhad, Maxis Communications Berhad, Samsung Electronics Company Limited dan MMC Corporation Berhad sebagaimana dalam jadual 4.⁴⁵

⁴⁴ *Ibid*, h. 29.

⁴⁵ *Ibid*, h. 77.

Jadual 4 : Senarai Nama Syarikat Bagi Agihan Pelaburan Dana Saham Amanah Islam di Public Mutual Berhad

Tahun	Nama Syarikat	
	Syarikat Pelaburan Tempatan	Syarikat Pelaburan Asing
2005	1.Tenaga Nasional Berhad 2.MISC Berhad 3.Top Glove Corporation Berhad 4.IOI Oleochemical Industries Berhad 5.Maxis Communications Berhad 6. IOI Corporation Berhad	Nil
2006	1. Tenaga Nasional Berhad 2. Top Glove Corporation Bhd 3. IOI Corporation Berhad 4. MISC Berhad 5. Uchi Technologies Berhad 6. Puncak Niaga Holdings 7. KNM Group Berhad 8. Progressive Impact Corporation Berhad 9. WTK Holdings Berhad 10. MMC Corporation Berhad 11. Celcom (Malaysia) Berhad 12. Kesas Sendirian Berhad 13. Golden Corp Return Berhad 14. Rantau Abang Capital Berhad 15. Lembaga Kemajuan Perusahaan Pertanian Negeri Pahang	1.Samsung Electronics Company Limited 2.Au Optronic Corporation 3. China Mobile (Hong Kong) Limited 4. Global Testing Corporation Limited 5. MMI Holdings Limited 6. Toyota Motor Corporation (1.0%)
2007	1. Tenaga Nasional Berhad 2. Sime Darby Berhad 3. Top Glove Corporation 4. MMC Corporation Berhad 5. IOI Corporation Berhad 6. MISC Berhad 7. Asiatic Development Berhad	1.Wilmar International Limited 2.China Mobile Limited 3.Asahi Glass Company Limited 4. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited 5. Singapore Telecommunications Ltd.

Sumber : Master Prospectus of Public Series of Shariah–Based Funds, Public Mutual Berhad, 1 Julai 2007

Selain itu, pelaburan dana juga dibuat pada syarikat-syarikat asing atau syarikat-syarikat luar negara. Merujuk kepada jadual 4, antara syarikat-syarikat yang mendapat pengagihan dana tertinggi sepanjang tempoh tiga tahun tersebut ialah Samsung Electronics Company Limited, Au Optron Corporation, China Mobile (Hong Kong) Limited, Wilmar International Limited, Global Testing Corporation, MMI Holdings Limited, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, Singapore Telecommunications Ltd, Toyota Motor Corporation, China Mobile Limited dan Asahi Glass Company Limited.⁴⁶

KESIMPULAN

Saham amanah Islam merupakan satu bentuk pelaburan kolektif yang ditawarkan dan diuruskan oleh pengurus dana profesional. Ianya memberi peluang pulangan jangka panjang kepada pelabur yang terlibat. Sesuatu unit saham amanah itu dikira sebagai saham amanah Islam sekiranya ianya diuruskan selari dengan prinsip Syariah dan pelaburan dana juga dibuat dalam portfolio sekuriti lulus Syariah. Ini sebagaimana pandangan Wan Azman Wan Hassan (2002)⁴⁷ bahawa hanya urusan sahaja yang diisytiharkan sebagai tabung amanah saham Islam sahaja yang bertepatan dengan kehendak Syariah.

Daripada hasil kajian ini, didapati bahawa kelima-lima dana yang dikaji iaitu dana PITTICAL, dana PIEF, dana PIOF, dana PIDF dan dana PIBF adalah menepati konsep-konsep asas pelaburan dalam unit saham amanah Islam. Dana-dana tersebut dilaburkan ke dalam pelaburan yang berlandaskan prinsip-prinsip Syariah dan menepati segala garis panduan yang telah ditetapkan oleh Majlis Penasihat Syariah (MPS). Prinsip-prinsip Syariah yang diguna pakai dalam pelaburan tersebut termasuklah prinsip *al-musyārakah*, *al-wakālah*, *al-ujr*, harta *musyā*, dan *'uqūd ghayr musamma*.

Selain itu, kewujudan badan pengawalselia seperti MPS di syarikat Public Mutual Berhad juga memainkan peranan yang penting dalam memastikan operasi pelaburan unit saham amanah Islam dijalankan mengikut prinsip-prinsip Syariah. Kewujudan MPS ini amat penting dan ianya membuktikan ketelusan sesuatu dana saham amanah Islam walaupun dana-dana ini diuruskan oleh sebuah syarikat konvensional.

Oleh itu, saham amanah Islam merupakan salah satu instrumen pelaburan yang produktif kepada pelabur yang mengharapkan pulangan yang sederhana dengan risiko yang minimum. Ini berdasarkan hasil kajian yang mendapati

⁴⁶ *Ibid.*

⁴⁷ Wan Azman Wan Hassan (2002), *op.cit.*, h. 210.

pulangan dari saham amanah Islam adalah melebihi dari purata pulangan pasaran bagi jangka masa tiga tahun dan ke atas. Tambahan pula, ciri-ciri saham amanah Islam itu sendiri, iaitu ianya merupakan satu bentuk pelaburan kolektif yang menawarkan kepada pelabur-pelabur peluang untuk melabur dalam pelbagai portfolio sekuriti lulus Syariah, mempunyai risiko yang sederhana dan diuruskan secara profesional dan selari dengan prinsip Syariah oleh syarikat pengurus dana yang berkualiti. Bagi jangka masa panjang, saham amanah Islam dilihat sebagai salah satu alat pelaburan yang amat berpotensi dan stabil dalam membina dan menjaga ekonomi umat Islam yang kukuh dan berdaya maju. Seharusnya peluang ini dimanfaatkan oleh para pelabur Islam khususnya, untuk berkecimpung dan bergiat aktif melabur dalam dana-dana saham amanah Islam.

RUJUKAN

- Abdul Aziz Jemain (2001), *Isu-isu Ekonomi dan Pengurusan Di Malaysia*. Petaling Jaya : Prentice Hall.
- Ahmad Fahmi Abu Sunnah (2004), *al- 'Urfwa al- 'Ādah Fī al-Ra'y al-Fuqahā'*. Kaherah : Dār al-Baṣā'ir.
- Ab. Mumin Ab. Ghani (1999), *Sistem Kewangan Islam dan Pelaksanaannya Di Malaysia*. Kuala Lumpur: Jabatan Kemajuan Islam Malaysia.
- Bala, R. and C. H. Y. Matthew (2003), "Evaluating Mutual Funds in An Emerging Market: Factors That Matter to Financial Advisors", *International Journal of Bank Marketing*, 21(3): 122-136.
- Bauer, R., Derwall, R. and Otten R. (2007), "The Ethical Mutual Fund Performance Debate: New Evidence from Canada", *Journal of Business Ethics*, 70, 111–124.
- BIMB Institute Of Research And Training (BIRT) (1998), *Konsep Syariah dalam Sistem Perbankan Islam*. Kuala Lumpur : BIMB Institute Of Research and Training (BIRT).
- Carhart, M. (1997), "On Persistence in Mutual Fund Performance", *Journal of Finance*, Vol.52 (1), 57-82.
- Elfakhani, Said M., Hassan M. Kabir & Sidani Yusuf M. (2007), "Islamic Mutual Funds", in Hassan, M.Kabir and Lewis, Mervyn K. (eds), *Handbook of Islamic Banking*.UK: Edward Elgar Publishing Limited.
- Faizah Ismail (2002), *Asas-Asas Muamalat Dalam Islam*. Kuala Lumpur : Dewan Bahasa dan Pustaka.

- Fikriyah, A., Taufiq, H., & Shamser, M. (2007), "Investigation of Performance of Malaysian Islamic Unit Trust Funds: Comparison With Conventional Unit Trust Funds". *Managerial Finance*, 33 (2), 142-153.
- Ghafar dan Shahrudin (2003), "The Conditional CAPM and Cross-Sectional Evidence of Return and Beta for Islamic Unit Trusts in Malaysia", *IJUM Journal of Economics and Management*, 11, no.1 (2003): 1-31.
- Goldreyer, E., Ahmad, Parvez and Diltz, D. (1999), "The Performance of Socially Responsible Mutual Funds: Incorporating Socio-Political Information in Portfolio Selection", *Managerial Finance*, 25 (1), 23-36.
- Laman web Warisan Mukmin, [http://www.warisanmukmin.com/public _mutual.htm](http://www.warisanmukmin.com/public_mutual.htm).
- Laman web Public Mutual Berhad, <http://www.publicmutual.com.my>.
- Laman web Malaysian Unit Trust Consultant, <http://myunittrust.com>.
- Laman web, <http://www.niriah.com/kamus/2id117.html>.
- Laman web, <http://pesona.mmu.edu.my>
- Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti (2002), *Keputusan Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti*. Kuala Lumpur : Suruhanjaya Sekuriti.
- Mohd Azuan Yaacob (2003), "Prestasi Pelaburan Amanah Saham Islam : Tinjauan Terhadap Dua Dana Amanah Saham Terpilih" (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur).
- Mohd Daud Bakar (2002), "Prinsip-Prinsip Syariah Dalam Pelaburan Di Pasaran Modal Islam" (Kertas kerja dibentangkan dalam Kolokium Pasaran Modal Islam, Damansara, Kuala Lumpur, 28 Mac 2002).
- Mohamad Shamsheer and Annuar Mohd Nassir (1995), "The Performance of Unit Trusts in Malaysia : Some Evidence", *Capital Market Review Journal*, Vol. 3, No. 2, 51-69.
- Nik Mohamed Ruslin Nik Jaafar (2002), "Peranan Penasihat Syariah Dalam Pasaran Modal Islam" (Kertas kerja dibentangkan dalam Kolokium Pasaran Modal Islam, Damansara, Kuala Lumpur, 28 Mac 2002).
- Nik Mustapha Hj. Nik Hassan (2001), "Falsafah Pelaburan Beretika Mengikut Islam" (Kertas kerja dibentangkan dalam Seminar Pelaburan Beretika Menurut Islam : Satu Cabaran, Kuala Lumpur, 13-14 Februari 2001).

- Noor Hasyimah Binti Sulaiman (2004), “Amanah Saham Islam : Kajian Terhadap Amanah Saham Bank Islam” (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur).
- Norhafiza Binti Daud (2006), “Perkembangan Saham Amanah Islam Dan Konvensional Di Malaysia : Kajian Terhadap Beberapa Dana Terpilih” (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur).
- Permodalan Nasional Berhad (2001), *Industri Saham Amanah Malaysia*. Kuala Lumpur : Permodalan Nasional Berhad.
- Public Mutual Berhad (2007), *Master Prospectus Of Public Series Of Syariah –Based Funds*, Public Mutual Berhad.
- Renneboog, L., J. Ter Horst, et al. (2008). “Socially Responsible Investments: Institutional Aspects, Performance, and Investor Behavior.” *Journal of Banking & Finance*, 32(9): 1723-1742.
- Sarah Ahmad Lutfi (2007), “Saham Amanah Islam : Kajian Di CIMB Wealth Advisor Berhad” (Latihan Ilmiah, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur).
- Sudin Haron (1996), *Prinsip Dan Operasi Perbankan Islam*. Kuala Lumpur : Berita Publishing Sdn. Bhd.
- Wan Azman Wan Hassan (2002), “Amanah Saham Selangor Dan Amanah Saham Darul Iman : Satu Kajian Daripada Sudut Operasi Dan Pelaburan” (Disertasi Sarjana, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, Kuala Lumpur).
- Zuhayli, Wahbah al- (2004), *al-Fiqh al-Islāmī wa Adillatuhu*, (cet 4) juz 5. Darulfikr : Damsyik.