

Incorporating Socially Responsible Principles in Islamic Investments: An Empirical Analysis

RIZWAN MALIK, MOHAMED NURULLAH, AND HUMAYON DAR

Kingston University

ABSTRACT

The paper examines the compatibility of United Nations (UN) Global Compact's principles with Islam and proposes a new "social screen" to be added in addition to existing Shari'a compliant equity screening methodologies. The paper then empirically analyzes the performance of SRI portfolios with portfolios that are both socially responsible and Shari'a compliant using risk adjusted return tools and Carhart 4 factor model. The paper further investigates the performance of seven Islamic indices with equivalent socially responsible indices. It was found that the Islamic principles not only endorse the principles of UN Global Compact but also enforce them and make an individual accountable. The empirical results show that SRI and Shari'a compliant combined portfolio performs better than the SRI portfolio, and hence Sharia compliant investments bring value to the SRI portfolio. The paper also found that Shari'a compliant portfolio generates better returns than the SRI portfolio in a bearish market while the latter performs better in a bullish market. It is concluded that during market downturn Shari'a compliant portfolios can be used to limit risk.

Keywords: Shari'a Compliant, Socially Responsible, Ethics, Islamic Finance and Investment

Sosyal Sorumluluk İlkelerinin İslami Yatırımlarla İlişkilendirilmesi: Deneysel Analiz

ÖZ

Bu araştırma Birleşmiş Milletler (BM) Küresel İlkeler Sözleşmesi ilkelerinin İslam ile uyumluluğunu incelemekte ve mevcut İslam Hukuku inceleme metodolojilerine ilave olarak yeni bir "toplumsal ekran" eklenmesini önermektedir. Araştırma, SRI portföyleri ile hem sosyal sorumlu hem de İslam Hukukuna uyumlu portföylerin performansını, riske göre ayarlanmış kazanç araçları ve Carhart 4 faktör modelini kullanarak, deneysel olarak analiz etmektedir. Bu araştırma ayrıca yedi İslam indeksi ile eşdeğer sosyal sorumlu indekslerin performansını incelemektedir. Çalışmanın sonucunda, İslami ilkelerin BM Küresel İlkeler Sözleşmesi ilkelerini desteklediği, aynı zamanda da onları mecbur ettiği ve bireyi sorumlu tuttuğu bulunmuştur. Uygulama sonuçları SRI ve İslam Hukukuna uyumlu birleşik portföyün SRI portföyünden daha iyi performans gösterdiğini ve dolayısıyla İslam Hukukuna uyumlu yatırımların SRI portföyüne değer kattığını göstermiştir. Aynı zamanda bu araştırma İslam Hukukuna uyumlu portföyün ayı piyasasında SRI portföyünden daha iyi gelir getirmesine karşın ikincisinin boğa piyasasında daha iyi performans sağladığı bulunmuştur. İslam Hukukuna uyumlu portföylerin piyasanın gerileme döneminde riskleri sınırlamak için kullanılabilir olduğu sonucuna varılmıştır.

Anahtar Kelimeler: İslam Hukuku Uyumlu, Sosyal Sorumlu, İslami Finans ve Yatırım