

## PROSES PENULENAN DIVIDEN OLEH PELABUR DALAM SYARIKAT KONGLOMERAT

Farah Nadirah Abdul Manan<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Universiti Islam Antarabangsa Sultan Abdul Halim Mu'adzam Shah (UniSHAMS),  
Malaysia.

### Abstrak

Instrumen pasaran modal patuh Syariah telah muncul dan terus berkembang dan berinovasi untuk memenuhi permintaan pelabur semasa. Pada masa ini, para pelabur bukan hanya mementingkan kadar pulangan yang akan mereka terima pada akhir tahun ini, tetapi mereka juga prihatin terhadap kebersihan dan kemurnian dividen yang mereka peroleh terutama bagi para pelabur Muslim. Perkembangan indeks patuh Syariah akan menarik lebih banyak pelabur dari tempatan atau antarabangsa untuk melabur di negara kita. Kertas konsep ini mengemukakan definisi penulenan dividen, proses dan implikasinya terhadap pasaran modal Islam. Seterusnya, kertas konsep ini akan mengkaji kepentingan penulenan dividen dan kaedah penulenan dividen yang telah digunakan. Terakhir, kertas konsep ini akan mengkaji kesannya jika proses penulenan dividen tidak dilaksanakan dan akhir sekali akan disimpulkan dengan cadangan selanjutnya.

**Kata kunci:** *dividen; penulenan dividen; dana patuh Syariah, pasaran modal Islam*

*Shariah compliant capital market instruments has emerge and keep develop and innovate in order to fulfill current investor demands. Nowadays, the investors does not only concern about the rate of return that they will receive at the end of the year, but also they are concern about the cleanness and purity of the dividend that they get especially for Muslim investors. The evolvement of Shariah compliant index will attract more investor either from local or international to invest in our country. This paper presents the definition of dividend purification, the process and the implication towards Islamic capital market. Next, the paper will review the importance of dividend purification and the method of dividend purification that have been used. Lastly, the paper will review the impact if dividend purification process are not implemented and concluded with further suggestion.*

**Keywords:** *dividend; dividend purification; Shariah compliant fund, Islamic capital market*

### Pengenalan

Dana patuh Syariah adalah dana pelaburan yang ditadbir oleh kehendak undang-undang Syariah dan prinsip-prinsip agama Islam. Dana patuh syariah dianggap sebagai jenis pelaburan yang bertanggungjawab secara sosial. Kini, permintaan untuk instrumen pasaran ekuiti Islam meningkat, bukan sahaja di negara majoriti Muslim tetapi juga di negara bukan Islam. Salah satu aspek penting dalam mengatur pasaran ekuiti Islam adalah berkaitan dengan panduan peraturan indeks saham patuh Syariah. Indeks patuh Syariah berbeza dengan konvensional dengan

sekurang-kurangnya tiga cara; Lembaga pengawas syariah menetapkan garis panduan pelaburan dan memantau prosesnya; garis panduan tersebut kemudian diterapkan pada sekuriti-sekuriti, dan akhirnya, peraturan pemurnian ditetapkan untuk "membersihkan" sebarang keuntungan yang tidak wajar dari dividen pembayaran sekuriti [1].

Malaysia telah diiktiraf secara meluas sebagai peneraju dunia dalam pasaran modal Islam (ICM) dengan ukuran pasaran RM1.7 trilion pada tahun 2017, yang telah meningkat dua kali ganda dalam dekad yang lalu [2]. Sebagai satu-satunya negara di dunia dengan kerangka kerja untuk syarikat pengurusan dana Islam, kini menempatkan 20 pengurus dana Islam lengkap termasuk syarikat antarabangsa yang besar. Digabungkan dengan syarikat pengurusan dana lain yang mengendalikan tingkap Islam, Malaysia mempunyai aset Islam bernilai RM149.6 bilion di bawah pengurusan (AUM) pada akhir 2016, yang merupakan antara yang terbesar di dunia [2].

Majlis Penasihat Syariah (SAC) Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) terus memainkan peranan pentingnya dalam memberikan panduan sebagai pusat rujukan bagi perkara-perkara Syariah dalam isu-isu berkaitan ICM. Sejajar dengan pertumbuhan positif ICM di Malaysia, SAC telah membincangkan dan menyelesaikan beberapa masalah yang berkaitan dengan pelabur, ejen, broker dan juga penerbit instrumen pasaran modal Islam [2].

Tujuan artikel ini adalah untuk mengetahui secara terperinci kaedah apa yang telah digunakan oleh penyedia indeks yang berbeza untuk menentukan status instrumen pelaburan sama ada patuh Syariah atau tidak. Objektif kedua adalah untuk mengetahui kaedah yang telah digunakan untuk membersihkan pendapatan dividen. Metodologi yang telah digunakan adalah kaedah kualitatif yang mengkaji laporan dan literatur sebelumnya. Terakhir, kertas konsep ini akan memberikan cadangan lebih lanjut untuk meningkatkan dan mendorong pelabur untuk membersihkan pendapatan dividen mereka.

### **Definisi Penulenan Dividen**

Baru-baru ini, walaupun tidak ada data yang tepat, dapat dianggarkan terdapat sekitar 200 penyedia indeks di dunia hari ini [3]. Penyedia indeks juga mempunyai pendekatan yang berbeza pendekatan dalam pemurnian dividen, nisbah yang telah berkembang dari masa ke masa di mana sebahagian keuntungan yang diperoleh melalui dividen (yang sesuai dengan bahagian faedah yang diperoleh syarikat), mesti diberikan kepada badan amal. Setiap penyedia indeks mempunyai kriteria pemeriksaan masing-masing. Untuk Indeks Pasaran Islam Dow Jones, pemurnian dividen tidak menjadi masalah kerana indeks tidak membenarkan syarikat yang tidak patuh dimasukkan dari awalnya. Untuk Financial Times Stock Exchange (FTSE), nisbah yang sesuai adalah 5%, sementara Morgan Stanley Capital International (MSCI) Barra menerapkan "faktor penyesuaian dividen" untuk semua dividen yang dilaburkan semula [1].

Menurut [4], semua pendapatan faedah perlu dihapuskan dari pendapatan pelabur dan untuk tujuan ini, semua pendapatan faedah harus dibayar secara amal. [5] mendapati majoriti sarjana bersetuju bahawa perlunya proses pemurnian dana pelaburan. Organisasi Perakaunan dan Pengauditan bagi Institusi Kewangan Islam (AAOIFI) (2010) dalam Piawaian Syariah 5/1/4/3 menetapkan bahawa zakat perlu dibayar dari dana pelaburan dalam bentuk yang berbeza.

Mereka, bagaimanapun, mempunyai pandangan yang berbeza dalam menentukan unsur-unsur yang perlu disucikan dalam proses pemurnian. Mengenai persoalan apa yang perlu disucikan dalam konteks dana unit amanah Islam, serta dana pelaburan lain, tiga elemen yang terlibat. Ianya adalah; dividen, keuntungan modal, aset atau liabiliti.

[6] Penyucian yang ditentukan adalah proses mengenal pasti sebahagian dari pendapatan yang berasal dari aktiviti yang tidak dibenarkan dan menyumbang pendapatan tersebut. Menurut Piawaian Syariah AAOIFI No. 21, pemurnian pendapatan adalah wajib bagi seseorang yang memiliki saham pada akhir tempoh kewangan, sama ada keuntungan itu diedarkan atau tidak dan sama ada syarikat itu memperoleh keuntungan atau mengalami kerugian (AAOIFI, 2010). Walau bagaimanapun, penyucian tidak wajib bagi pelabur yang menjual saham sebelum akhir tempoh kewangan. Menurut [7], terdapat dua kaedah pemurnian - pemurnian pendapatan dan pemurnian dividen. Kaedah pemurnian pendapatan nampaknya lebih masuk akal daripada kaedah pemurnian dividen. Pemurnian dividen membersihkan hanya sebahagian daripada pendapatan yang diagihkan sebagai dividen. Tidak seperti kaedah penyucian pendapatan, bahagian pendapatan tidak bersih tidak akan disucikan dalam kaedah pemurnian dividen jika syarikat tidak membayar dividen atau mengalami kerugian, tetapi masih menghasilkan beberapa pendapatan yang tidak murni. Secara logiknya, adalah tidak praktikal untuk meminta para pelabur membersihkan bahagian pendapatan yang dilarang dari poket mereka sendiri sekiranya syarikat tersebut tidak membayar dividen atau mengalami kerugian [8].

Menurut Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti, pemurnian dividen yang diterima dan lebih modal yang diperoleh dari pelupusan sekuriti tidak patuh Syariah setelah tarikh pengumuman, serta modal yang diperoleh dan dividen yang diterima dari pelupusan sekuriti yang tidak patuh Syariah yang pelaburan yang salah (Tainted Income) yang dilakukan oleh pelabur sendiri dan bukannya pengurus dana dana Islam dibenarkan dengan syarat berikut:

- i. Setelah menerima pendapatan yang dicemari, pengurus dana akan memasukkan pendapatan yang dicemari ke dalam akaun berasingan yang dipisahkan dari akaun dana Islam;
- ii. Pengurus dana akan mengagihkan pendapatan tercemar kepada pelabur secepat mungkin yang akan diberitahu oleh penasihat Syariah dana Islam;
- iii. Pengurus dana akan memberitahu pelabur mengenai kewajiban mereka untuk membersihkan pendapatan yang dicemari sesuai dengan prinsip-prinsip Syariah semasa pengagihan pendapatan yang dicemari kepada para pelabur; dan
- iv. Proses dan prosedur pemurnian pendapatan yang dicemari oleh para pelabur harus dinyatakan dengan jelas dalam prospektus / dokumen penawaran.

SAC juga memutuskan bahawa tidak ada halangan bagi pengurus dana untuk menggunakan sebahagian dari pendapatan tercemar untuk membayar semua biaya yang berkaitan dengan pengedaran pendapatan tercemar.

## **Metodologi Penyaringan Syariah**

Proses penyaringan penting kerana menurut Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) lebih daripada 60% daripada semua syarikat yang tersenarai di Bursa Malaysia dianggap sebagai "syarikat campuran" di mana aktiviti perniagaan mereka merangkumi transaksi patuh Syariah dan tidak patuh. Instrumen patuh Syariah, dan indeks Syariah, umumnya melarang pelaburan dalam alkohol, daging babi, tembakau, senjata, perjudian, pornografi, perniagaan hiburan dan hiburan tertentu, serta sistem kewangan konvensional.

Di Malaysia, kami menggunakan Pendekatan Kuantitatif Dua Tahap. Pendekatan kuantitatif dua peringkat yang menerapkan penanda aras aktiviti perniagaan dan penanda aras nisbah kewangan. Penanda aras aktiviti perniagaan dibahagikan kepada dua jenis tanda aras iaitu penanda aras 5% dan penanda aras 20%. Penanda aras 5% terpakai untuk perbankan konvensional; insurans konvensional; perjudian; aktiviti berkaitan minuman keras dan minuman keras; aktiviti berkaitan daging babi dan daging babi; makanan dan minuman tidak halal; hiburan tidak patuh Syariah; tembakau dan aktiviti berkaitan tembakau; pendapatan faedah dari akaun dan instrumen konvensional (termasuk pendapatan faedah yang diberikan berdasarkan keputusan mahkamah atau penimbang tara dan dividen dari pelaburan tidak patuh Syariah); dan aktiviti lain yang dianggap tidak mematuhi prinsip Syariah. Sumbangan perniagaan / aktiviti yang tidak patuh Syariah terhadap hasil Kumpulan atau keuntungan Kumpulan sebelum cukai syarikat mestilah kurang dari 5% (<5%).

Tanda aras 20% terpakai untuk operasi hotel dan resort; perdagangan saham; perniagaan pembrokeran saham; sewaan yang diterima daripada aktiviti tidak patuh Syariah; dan aktiviti lain yang dianggap tidak mematuhi prinsip Syariah. Sumbangan perniagaan / aktiviti yang tidak patuh Syariah terhadap hasil Kumpulan atau keuntungan Kumpulan sebelum cukai syarikat mestilah kurang daripada 20% (<20%).

Menurut [9], Pasar Islam Dow Jones menyaring kelayakan calon syarikat (setelah membuang aktiviti perniagaan utama syarikat yang tidak dapat diterima) berdasarkan pematuhan tiga nisbah kewangan, iaitu: (1) Syarikat mesti mempunyai nisbah hutang kepada ekuiti sama dengan atau kurang daripada 33%. (2) Syarikat mesti mempunyai akaun piutang terhadap jumlah nisbah aset sama dengan atau kurang dari 47%. (3) Syarikat tidak boleh menerima lebih dari 9% daripada jumlah pendapatan dari aktiviti kepentingan bukan operasi.

Untuk FTSE Shariah Indexes, penyaringan Syariah dilakukan oleh Yasaar Research Inc. dengan FTSE yang kemudiannya mengira dan menyebarkan indeks. Proses penyaringan FTSE dan Yasaar Research Inc. dikendalikan mengikut panduan bertulis yang berkaitan dengan Syariah. Garis panduan ini telah ditetapkan oleh Lembaga Syariah Yasaar yang juga memantau kepatuhan. Garis panduan Syariah boleh dibahagikan menjadi dua komponen yang berasingan - aktiviti perniagaan dan nisbah kewangan. Walau bagaimanapun, ini hanya sebahagian dari gambaran. Indeks pasaran Islam Dow Jones melarang sebarang penglibatan dalam aktiviti yang disebutkan, sementara Siri Indeks Ekuiti Global FTSE Shariah membenarkan syarikat dimasukkan sekiranya pendapatan atas jumlah faedah dan aktiviti tidak mematuhi Syariah mereka tidak melebihi 5%

daripada jumlah pendapatan syarikat. Begitu juga, MSCI Islamic Index Series hanya melarang syarikat yang memperoleh lebih dari 5% pendapatan mereka (secara kumulatif) dari sebarang aktiviti yang dilarang, seperti yang dilakukan oleh S&P. Seperti Dow Jones Indexes, Russell-Jadwa Shariah Index melarang syarikat yang tidak patuh daripada dimasukkan.

Pada dasarnya, proses penyaringan Syariah harus dipantau dari semasa ke semasa. Jadi, ini bermaksud bahawa jumlah sekuriti yang diklasifikasikan sebagai instrumen sekuriti patuh Syariah sentiasa berubah. Perubahan tersebut mungkin disebabkan oleh situasi pasaran modal semasa, dasar dan panduan semasa juga.

### **Kaedah Penulenan Dividen**

Secara umum, terdapat dua cara penyucian harta benda dalam Islam, iaitu: zakat dan sedekah. Menurut Investopedia, zakat adalah istilah kewangan Islam yang merujuk kepada kewajiban seseorang individu untuk menyumbangkan sebahagian kekayaan setiap tahun untuk tujuan kebajikan. Zakat adalah proses wajib bagi umat Islam dan dianggap sebagai bentuk ibadah. Memberi wang kepada orang miskin dikatakan dapat membersihkan pendapatan tahunan yang melebihi dengan apa yang diperlukan untuk memenuhi keperluan seseorang atau keluarga.

M. Rodzi et. al (2013) mendefinisikan zakat sebagai 'penyucian' atau 'pertumbuhan'. Zakat membolehkan orang kaya atau berada membersihkan hati mereka dari sifat ketamakan dengan memberikan sebahagian daripada harta mereka kepada mereka yang memerlukan. Orang miskin yang menerima zakat kemudian dapat memenuhi keperluan mereka, dan, dengan itu, kekayaan ekonomi yang dikurniakan oleh Allah s.w.t disebarikan kepada semua orang dan pertumbuhan ekonomi yang baik boleh dicapai [10]. Zakat memberi kesan positif terutama kepada penerima zakat kerana mereka dapat memperoleh keuntungan dan juga meningkatkan serta mengubah gaya hidup mereka sekiranya mereka menggunakan wang zakat yang diberikan dengan bijak.

Zakat (sedekah) adalah salah satu instrumen terpenting dalam sistem ekonomi Islam, dan memainkan peranan penting dalam menghilangkan ketaksamaan dalam masyarakat. Orang Islam yang memiliki lebih harta wajib membayar zakat, dan dana ini akan diagihkan kepada lapan penerima manfaat yang ditetapkan sebagai kumpulan penerima zakat (asnaf) dengan keutamaan diberikan kepada orang miskin dan yang memerlukan [11]. Zakat yang diberikan juga dapat mengurangkan kerakusan pembayar dan mengurangkan perasaan dengki dan iri hati penerima zakat.

AAIOFI menunjukkan bahawa tanggungjawab penyucian itu terletak pada institusi, yang melakukan perdagangan atau menguruskan operasi sendiri. Menurut DeLorenzo (2000), masalah pemurnian dividen untuk dana bersama Islam diserahkan kepada pelabur sendiri, kerana ia bergantung pada keadaan setiap pelabur [12]. Apabila kelonggaran diberikan kepada para pelabur, mungkin ada di antara mereka yang akan lalai atau menganggap ini tidak wajar dan tidak menganggapnya sebagai perkara yang penting. Oleh itu, adalah penting bagi pengurus unit amanah atau SAC SC untuk menghasilkan garis panduan atau peraturan yang berkaitan dengan perkara ini untuk memastikan bahawa mereka yang layak membayar zakat tidak membayarnya.

Terdapat banyak pendapat mengenai kaedah pemurnian dividen. Menurut piawaian AAOIFI, menyarankan para pelabur mengira pendapatan tidak bersih yang harus disucikan sesaham, jumlah pendapatan yang tidak bersih harus dibahagi dengan jumlah saham syarikat [13]. Walau bagaimanapun, standard tidak memberitahu bagaimana pengiraan akan dilakukan secara terperinci. Ini tidak mengambil kira sama ada syarikat itu mengisytiharkan keuntungan atau mengalami kerugian dan sama ada keuntungan tersebut diedarkan atau tidak. Walau bagaimanapun, sebilangan sarjana mensyaratkan bahawa bahagian pendapatan yang tidak dibenarkan disucikan hanya dari dividen yang diedarkan (DeLorenzo, 2000) [12]. Walau bagaimanapun, sebilangan sarjana hanya memerlukan penghasilan pendapatan faedah sahaja (Dar Al Istithmar, 2009) [14], sementara yang lain seperti Dow Jones dan S&P tidak memerlukan pemurnian pendapatan kadar faedah (Khatkhatay dan Nisar, 2006) [15]. Jelas sekali, cara menyucikan bahagian pendapatan tidak bersih adalah kontroversial dan subjektif. Pembekal indeks yang berbeza mempunyai kaedah mereka sendiri. Ini berlaku kerana berlainan konsisten dalam kriteria pemeriksaan Syariah di antara institusi pelaburan Islam, terutama dari segi tahap toleransi. Ini kerana tidak ada konsensus universal mengenai satu set kriteria pemeriksaan Syariah yang telah ditentukan dan oleh itu, setiap institusi pelaburan Islam mempunyai lembaga Syariah sendiri atau firma perunding Syariah untuk menetapkan garis panduan Syariah untuk operasinya (Saeed dan Habib, 2014) [8].

Kaedah kedua untuk pemurnian dividen adalah Sadaqah. Sadaqah atau amal adalah cara lain penyucian harta benda dalam Islam. Walaupun zakat diwajibkan kepada orang Islam yang melebihi nisab, sadaqah sebaliknya adalah pilihan bagi mereka (A.Z. Salleh dan M.Z. Zakaria, 2015) [5]. Sadaqah adalah pilihan bukan kewajiban. Oleh itu, ini bermaksud pelabur mempunyai fleksibiliti dan pilihan yang lebih besar sama ada untuk membersihkan pendapatan dividen mereka atau tidak. Tidak ada yang boleh membantah dan mengatakannya sebagai dosa, tetapi ia bergantung kepada individu dan berhubung kait dengan isu Barakah. Sekiranya para pelabur mengetahui bahawa pendapatan itu berasal dari sumber larangan atau haram, jadi untuk mendapatkan barakah dalam kehidupan seharian mereka, mereka harus memberi sadaqah.

Sadaqah boleh diberikan sepanjang masa iaitu pada masa bahagia atau sedih sebagai tanda kesyukuran kepada Allah. Sadaqah terdapat dalam pelbagai bentuk, sama ada dalam bentuk wang atau bukan dalam bentuk wang. Mengajak orang melakukan kebaikan, memberi senyuman, memberi sadaqah atau makanan kepada pengemis jalanan juga merupakan amal. Sadaqah bermaksud kita memberi manfaat kepada orang lain dan ianya dilakukan dengan ikhlas. Namun, untuk proses pemurnian dividen, tidak praktikal jika tidak ada kadar atau peratusan dividen yang harus diberikan sebagai amal. Penting untuk mempunyai garis panduan bagi pelabur untuk membersihkan dividen yang diperoleh.

Di Malaysia, proses pemurnian dividen diserahkan sepenuhnya kepada pelabur. Mereka bertanggungjawab untuk mengetahui status instrumen pelaburan mereka dan mengambil inisiatif mereka sendiri untuk membersihkannya. Kaedah pemurnian juga bergantung kepada pelabur itu sendiri. Berbanding dengan negara seperti Singapura, pengurus dana bertanggungjawab untuk proses pemurnian dividen. Menurut Saw, S.H. & Karyn W., di Singapura, pengurus dana

bertanggungjawab untuk mengambil bahagian hasil yang dicemari dan menyerahkannya kepada badan amal sebelum dana unit amanah Islam, serta dana ekuiti Islam lain, tersedia untuk orang ramai [16].

## **Kesimpulan**

Pemurnian dividen adalah perkara penting terutamanya dalam aktiviti pelaburan dana unit amanah Islam. Seperti yang kita tahu dana amanah saham adalah pelaburan portfolio kepelbagaian. Oleh itu, dana tersebut tidak dapat lari daripada dilaburkan dalam unsur-unsur yang tidak patuh Syariah, terutamanya apabila dilaburkan dalam aktiviti perniagaan campuran. Selain itu, ini juga menunjukkan bahawa proses pemurnian dividen juga mempunyai kaedah yang berbeza untuk negara yang berbeza. Semasa membandingkan antara amalan Malaysia dan Singapura, di Malaysia, proses pemurnian dilakukan secara sukarela oleh pelabur itu sendiri. Namun, tidak ada spesifikasi mengenai berapa banyak atau bagaimana pengiraan proses pemurnian yang akan dilakukan.

Kesan dari tidak membersihkan pendapatan atau dividen akan mempengaruhi negara dan juga ekonomi. Seperti yang kita ketahui, adalah mustahak dan menjadi kewajiban bagi mereka yang memiliki harta atau kekayaan yang mencapai nisab atau melampauinya, mereka mesti membayar zakat. Zakat adalah hak orang miskin dan yang memerlukan. Oleh itu, ekonomi tidak dapat berkembang dan bertumbuh jika mereka yang seharusnya memberikan zakat menafikan hak asnaf. Apabila asnaf tidak menerima zakat, mereka tidak dapat memperbaiki kehidupan mereka. Akibatnya, objektif institusi zakat untuk menghapuskan kemiskinan tidak dapat dicapai. Bagi sadaqah, ianya adalah subjektif jika dilihat sepenuhnya dan ia bergantung kepada pelabur sama ada untuk memberikannya atau tidak. Sekiranya mereka memilih untuk memberikan sadaqah, itu bagus, tetapi jika tidak, tidak ada yang dapat mengatakan apa-apa kerana sadaqah adalah tidak wajib.

Semoga ada kajian yang dilakukan untuk menilai peratusan zakat yang dikeluarkan dari dividen untuk proses penyucian. Sekiranya pelabur memilih untuk memberikan sadaqah sebagai kaedah untuk membersihkan pendapatan mereka, SAC SC harus memberikan garis panduan yang jelas kepada para pelabur mengenai bagaimana prosesnya akan dilakukan.

Sebaliknya, di Singapura, proses pemurnian akan dilakukan oleh pengurus dana. Oleh itu, jumlahnya dikeluarkan sebelum pulangan diedarkan kepada pelabur. Ini akan menjadikan pelabur lebih jelas dan mengetahui bahawa pulangan yang mereka terima adalah bersih dan bersih dari unsur-unsur haram.

## **Corresponding Author**

Farah Nadirah Abdul Manan, Center for Islamic Finance Education and Research (CIFER), Universiti Islam Antarabangsa Sultan Abdul Halim Mu'adzam Shah, Kedah, Malaysia.

Email: [farahnadirah@unishams.edu.my](mailto:farahnadirah@unishams.edu.my)

## Rujukan

- [1]Alam, N. (2016), *Islamic Capital Markets*, Publisher: *International Council of Islamic Finance Educators* (ICIFE), Kuala Lumpur, Malaysia. ISBN 978-967-13714-7-3
- [2]Establishing Malaysia as a Leading International Centre for Islamic Fund and Wealth Management, July 2016 – 15 January 2017 Vol 11 No 2, Securities Commission Malaysia
- [3]Index Providers in the Global Financial Market (2018). *Folia Oeconomica*. Retrieved August 21, 2019, from <http://dx.doi.org/10.18778/0208-6018.335.10>
- [4]Bandukda, F. Y. Dividend Purification for Shariah Compliance of Investments in Joint Stock Companies. Retrieved August 21, 2019, from [http://www.alhilalsa.com/dividend\\_model.pdf](http://www.alhilalsa.com/dividend_model.pdf)
- [5]Salleh, A. Z. & Zakaria, M. Z. (2015). Purification of Islamic Unit Trust Funds: A Shariah Analysis on Malaysian Approach. *Al-Qanatir International Journal of Islamic Studies*. Vol. 2. No. 2
- [6]Rahman, S. (2015). Ethical Investment in Stock Screening and Zakat on Stocks. *Journal of Islamic Finance*, Vol. 4 No. 1 (2015) 039 – 062. IIUM Institute of Islamic Banking and Finance.
- [7]Sengupta, B. (2012). Sharia Stock Screening: A Fund Manager's Conundrum. Cognizant 20-20 Insights. Retrieved from [http://www.cognizant.com/Insights White\\_papers/Sharia-Stock-Screening-A-Fund-Managers-Conundrum.pdf](http://www.cognizant.com/Insights White_papers/Sharia-Stock-Screening-A-Fund-Managers-Conundrum.pdf)
- [8]Mahfooz, S. and Ahmed, H. (2014). Shariah Investment Screening Criteria: A Critical Review. *Journal of King Abdul Aziz University: Islamic Economics*, Vol. 27 No. 1, pp: 3-38.
- [9]Abdul Rahman, A. , Yahya, M. A. and Mohd Nasir, M. H. (2010). Islamic Norms for Stock Screening A Comparison Between the Kuala Lumpur Stock Exchange Islamic Index and The Dow Jones Islamic Market Index. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* Vol. 3 No. 3, 2010 pp. 228-240
- [10]Embong, M. R., Taha, R. and Mohd Nor, M. N. (2013) Role of zakat to eradicate poverty in Malaysia. *Jurnal Pengurusan*, Vol. 39 . pp. 141-150. ISSN 0127-2713
- [11]Fahmi, A., Ibrahim, M. and Ridhwan, M. (2019). Missing Items in Zakat Distribution: A Case in Kelantan, Malaysia. *International Journal of Zakat*, Vol. 4(1) 2019 page 1-24.
- [12]DeLorenzo, Y. T. (2000) Shari'ah Supervision of Islamic Mutual Funds, 4th Annual Harvard Forum on Islamic Finance.
- [13]AAOIFI Shari'ah Standard No. (21), 3/4/6.
- [14]Dar Al-Istithmar (2009) A Universal Platform for Shari'ah Compliant Equity Screening, Oxford: Islamic Finance – Dar Al Istithmar.
- [15]Khatkhatay, M. H. and Nisar, S. (2006). Shari'ah Compliant Equity Investments: An Assessment of Current Screening Norms, *Proceedings of the Seventh Harvard University Forum on Islamic Finance*, Cambridge, MA: Harvard University Press.
- [16]Saw, S.H. and Karyn, W. (2008). *Introduction to Islamic Finance*. Singapore: Saw Centre for Financial Studies, National University of Singapore.