



Uluslararası İslami Finans Literatürü İncelemesi: Etkin Yayınlar ve Güncel Tartışmalar

Murat YAŞ*

Marmara Üniversitesi

Özet

İslami finans alanındaki araştırmalar özellikle son 6 yılda ciddi bir artış kaydetti. 1982 ve 2021 yılları arasında 1055 tane araştırma makalesi yüksek kaliteli dergilerde yayınlanırken bunların %30'u yıllık ortalama en az üç atıf alırken %84'ü son altı yılda gerçekleşti. Bu çalışma SSCI dizinine ait dergilerde İslami finans alanında etkin ve güncel yayın olarak tespit edilen 254 araştırma makalesini detaylı olarak incelemektedir. Ayrıca, İslami finans alanındaki çalışmalara yön veren kurumları ve araştırmacıları ortaya koymaktadır. Son olarak bu çalışma literatürdeki sorunları ve boşlukları tespit edip ileride yapılacak çalışmalar için öneriler sunmaktadır.

Anahtar Kelimeler

İslami Finans, Literatür İncelemesi, İslami Bankacılık, İslami Sermaye Piyasaları

* Dr. Öğr. Üyesi, Marmara Üniversitesi, İslam Ekonomisi ve Finansı Enstitüsü,
murat.yas@marmara.edu.tr, ORCID: 0000-0002-2282-6423

A Survey of Islamic Finance Literature: Influential Publications and Recent Discussions

Abstract

Research in the field of Islamic finance has increased significantly in the last 6 years. Between 1982 and 2021, 1055 research papers were published in high-quality journals while 30% of them have at least three citations per year on average and 84% of them have been published in the last six years. This study examines 262 research articles that have been identified as effective and current publications in the field of Islamic finance in journals belonging to the SSCI index. It also reveals the institutions and researchers that direct the studies in the field of Islamic finance. Finally, this study identifies the problems and gaps in the literature and offers suggestions for future studies.

Keywords

*Islamic Finance, Literature Review, Survey of Literature,
Islamic Banking, Islamic Capital Markets*

Extended Abstract

Even though Islamic financial institutions were operating only in a few Muslim majority countries approximately 40 years ago, today 90 countries have become an active part of Islamic financial markets (IFDI, 2020). Growth of Islamic financial assets to 2.88 trillion USD by %14.8 in 2020 despite COVID-19 pandemic crisis promises sustainable development of industry in coming years. Similar to many other countries, Turkey has witnessed a steady growth of Islamic financial assets from 43.7 billion USD to \$63.7 Billion USD during 2015-2020 period.

Due to the rapid growth of Islamic financial assets and the spread of this market around the world today, number of studies conducted in this field have also recorded accelerated growth. Among these publications, there has been a sharp increase in publications in the field of Islamic Finance in high-quality journals in recent years. The first publications in SSCI directory of Islamic financial institutions in the early 1980s conducted by Kuhn (1982), Bashir (1983), Choudhury (1983) and Khan (1986). Those publications were related to Islamic banking and Takaful Islamic financial institutions and products about conceptual basis after some countries announced new regulations for Islamic finance and decided to launch Islamic financial institutions. According to our research, so far, the articles published in journals belonging to the SSCI index in the field of Islamic Finance are 1055, while post-2015 publications make up 84% of the total publications.

Especially in recent years, as a result of a significant increase in the number of universities providing education in the field of Islamic Finance in Turkey, the number of academic studies in this field is rapidly increasing. In order to make an effective study in the field of Islamic Finance, it is crucial to have a deep understanding of the literature to be able to identify current research topics and gaps in the literature before choosing a research topic. Therefore, the purpose of this article is to discuss in detail the current and influential studies published in high-quality journals in the field of Islamic finance in the first place. Secondly, it is to evaluate the gaps and developments in the literature and propose research areas for future studies.

Surveys of literature in the field of Islamic finance have been increasing especially in recent years. Ibrahim (2015), Abedifar, Ebrahim, Taraz, and Molyneux (2015), Masih, Kamil and Bacha (2018), Hassan Aliyu (2018), Narayan and Phan (2019), Grira and Labidi (2021), and Rizvi and Khan, Ali and Haroon (2020) conducted a survey of literature for international publications in the area of Islamic finance. While Kartal (2018) and Sarı and Güngör (2018) reviewed literature of Islamic finance theses in Turkey, Durmuş, Güney and Koçdoğan (2015) discussed and provided a list of Islamic economics and finance literature in Turkey. Additionally, Buğan (2021) has shown influential authors and institutions by conducting a bibliometric analysis of Islamic finance literature.

Although most of the literature review studies conducted in the field of Islamic Finance earlier did not take into account influential and good quality publications and journals while choosing the articles they examined, Khan et al. (2020) and Narayan and Phan (2019) reviewed articles published in A and A* class journals in the Australian Business Deans Council (ABDC). This study considers articles of Islamic finance published in SSCI indexed journals. In addition, in order to evaluate influential papers, this study examines articles that had at least 3 citations on average per year.

Among the journals in the SSCI index, 308 of the 1055 articles published in the field of Islamic finance between 1982 and 2021 are considered as influential articles. While 263 of these articles have been published in the last 6 years, only 55 articles were published between 1982 and 2004. Although Narayan and Phan (2019) and Khan et al. (2020) argues that journals of special issues with Islamic finance themes explain recent growth of Islamic finance literature in high quality journals, we find that only 33 of 308 research papers have been published in journals with special issues. About half of the influential publications in the field of Islamic Finance are on Islamic Banking. After Islamic banking, Islamic stocks have been the most studied research area with 89 publications. This is followed by 26 research articles on Sukuk. In addition, studies on a total of eight different research topics, especially Corporate governance, Islamic funds, Takaful, stand out. However, it is worth to mention that studies on Islamic banking, Islamic stocks and sukuk account for 93% of these studies.

This study makes important contributions to the literature in several ways. First, taking studies of Narayan and Phan (2019) and Khan et al. (2020) into account, there is no study that has examined influential articles from high quality journals so far. Secondly, this study examines influential publications in 2020 and 2021 in detail and becomes the most up-to-date literature review of Islamic finance. Thirdly, our study identifies the authors of influential research papers in the field of Islamic finance and identifies the institutions and researchers who lead this field. Finally, taking into account the most current studies, the problems, shortcomings, and direction of the studies conducted in the field of Islamic finance are evaluated and we give suggestions for future studies.

Giriş

Yaklaşık 40 sene önce sadece birkaç tane Müslüman çoğunluk ülkede faaliyet gösteren İslami finans kurumları özellikle son 20 yılda dünyanın birçok yerine yayılması ile şuan 90 ülke İslami finansal piyasaların aktif bir parçası olmuştur (IFDI, 2020). 2020 yılındaki COVID-19 pandemi krizine rağmen küresel İslami finansal varlıklar %14,8'lik bir büyüme kaydederek 2,88 Trilyon ABD dolarına ulaşması bu endüstrinin önümüzdeki yıllarda da ciddi büyüme kaydedeceğinin önemli bir göstergesi olmuştur. Türkiye'de İslami finansal varlıklar diğer ülkelerdeki büyüme eğilimine benzer olarak 2015-2020 yılları arasında 43,7 Milyar ABD dolarından 63 Milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

İslami finansal varlıkların hızlı büyümesi ve bu piyasanın günümüzde dünyanın dörtbir tarafına yayılması sebebi ile bu alanda yapılan akademik çalışmalar da ivmeli bir büyüme kaydetmiştir. Bu yayınlar arasında birinci sınıf akademik dergilerde de İslami finans alanında yapılan yayınlarda son yıllarda ciddi bir artış gerçekleşmiştir. SSCI dizininde yapılan ilk yayınlar 1980'li yılların başında İslami finans kurumlarının yeni ülkelerde açılmaya başlaması ve bazı hukuki düzenlemelerin yapılması sonrasında Kuhn (1982), Bashir (1983), Choudhury (1983) ve Khan (1986) tarafından İslami Bankacılık ve Tekafül hakkında İslami finans kurumlarının ve ürünlerinin temellerinin ve ideolojisinin incelendiği kavramsal çalışmalar olmuştur. Araştırmamıza göre şu ana kadar İslami finans alanında SSCI dizinine ait dergilerde yayınlanan makaleler 1055 iken 2015 yılı ve sonrasında yapılan yayınlar ise toplam yayınların %84'ünü oluşturmaktadır.

Özellikle son yıllarda Türkiye'de İslami finans alanında eğitim veren üniversitelerin sayısında önemli bir artış olması sonucunda bu alanda akademik çalışmaların sayısı hızla artmaktadır. İslami finans alanında etkili bir çalışma yapmak için araştırma konusu belirlemeden önce literatüre hâkim olmak, güncel araştırma konularını ve literatürdeki boşlukları tespit edebilmek için önemli bir yere sahiptir. Bundan dolayı bu makalenin amacı ilk olarak İslami finans alanında birincil sınıf dergilerde yayınlanan güncel ve etkin çalışmaları detaylıca ele almaktır. İkinci olarak literatürdeki boşlukları ve gelişmeleri değerlendirecek gelecekte yapılacak çalışmalar için araştırma alanları önermektir.

Özellikle son yıllarda İslami finans alanındaki literatür incelemeleri artmaktadır. İbrahim (2015), Abedifar, Ebrahim, Molyneux ve Tarazi (2015), Masih, Kamil ve Bacha (2018), Hassan ve Aliyu (2018), Narayan ve Phan (2019), Grira ve Labidi (2021) ve Khan, Rizvi, Ali ve Haroon (2020) İslami finans alanındaki

uluslararası çalışmaların literatür incelemesi yapmış olup ülkemizde ise Kartal (2018) ve Sarı ve Güngör (2018) Türkiye’de yapılan lisansüstü tezlerinin ve Durmuş, Güney ve Koçdoğan (2015) ise Türkiye’de İslam iktisadı ve İslami finans literatür incelemesini yapmıştır.

Daha önce İslami finans alanında yapılan literatür incelemesi çalışmalarının birçoğu yayınların ve dergilerin etkinliğini ve başarısını inceledikleri makaleleri seçerken dikkate almamasına rağmen Khan et al. (2020) ve Narayan ve Phan (2019) Australian Business Deans Council (ABDC) dizininde yer alan A ve A* sınıfındaki dergilerde yayınlanan makaleleri ele almışlardır. Bu çalışma ise SSCI dizininde yer alan İşletme, Ekonomi ve Finans alanlarındaki dergilerde yayınlanan İslami finans alanındaki makaleleri tercih etmektedir. Ayrıca bu filtremeler sonrası elde edilen makaleler arasında etkin makaleleri değerlendirmek amacı ile yıllık ortalama en az 3 atıf almış makaleler incelenmiştir.

Tablo 1 : Makalelerin Konulara Göre Dağılımı

Alan	1982-2021	1982-2014	2015-2021
İslami Bankacılık	160	28	132
İslami Hisse Senetleri	89	11	78
Sukuk	26	3	23
İslami Fonlar	11	6	5
Tekafül	5	1	4
Şeri Uyumlu Şirketler	6	0	6
Teorik	5	4	1
Mikrofinans	2	0	2
Fintek	2	0	2
Şeri Meseleler	2	1	1
Toplam	308	54	254

SSCI dizininde yer alan dergiler arasında 1982-2021 yılları arasında İslami finans alanında yayınlanmış 1055 makaleden 308 tanesi nisbeten etkin makaleleri oluşturmaktadır. Bu makalelerden 254’ü son 6 senede yayınlanırken 1982-2014 yılları arasında sadece 54 makale mevcuttur. Makalelerin farklı zaman dilimleri için konularına göre dağılımı Tablo 1’de detaylı olarak gösterilmektedir. Her ne kadar Narayan ve Phan (2019) ve Khan et al. (2020) birincil sınıf dergilerin İslami finans temalı yayınladıkları özel sayıların literatürdeki büyümede önemli katkısı olduğunu iddia etse de bizim araştırmamıza göre etkin yayınlar arasında sadece 36 makale özel sayılarda yayınlanmıştır. Tablo 1’de görüldüğü üzere İslami finans alanındaki etkin yayınların yaklaşık yarısı İslami Bankacılık üzerinedir. İslami bankacılıktan sonra 89 tane yayınlara üzerine en çok çalışma yapılan araştırma alanı İslami hisse senetleri olmuştur. Bunu Sukuk üzerine yapılan 26 araştırma makalesi takip etmektedir.

Ayrıca, İslami fonlar, Tekafül başta olmak üzere toplam 10 farklı araştırma konusu üzerine yapılan çalışmalar öne çıkmaktadır. Buna rağmen, sadece İslami bankacılık, İslami hisse senetleri ve sukuk üzerine yapılan çalışmaların bu çalışmaların %89'ünü oluşturması dikkat çekmektedir.

Bu çalışma literatüre birkaç yönden önemli katkılar sağlamaktadır. İlk olarak daha önce Narayan ve Phan (2019) ve Khan et al. (2020) tarafından yapılan çalışmalar birincil sınıf dergilerdeki yayınları hesaba katıp değerlendirirse de şu ana kadar bu dergiler arasındaki yayınlardan etkin makaleleri incelemiş bir çalışma mevcut değildir. İkinci olarak bu çalışma 2020 ve 2021 yılındaki etkin yayınları detaylı olarak inceleyerek İslami finans alanındaki en güncel literatür inceleme çalışması olmaktadır. Üçüncüsü, çalışmamız İslami finans alanındaki etkin çalışmaların yazarlarını ve kurumlarını tespit ederek bu alana yön veren kurumları ve araştırmacıları ortaya koymaktadır. Son olarak, en güncel çalışmalar da dikkate alınarak İslami finans alanında yapılan çalışmaların sorunlarını, eksiklikleri, ne yöne gittiği değerlendirilmekte ve bu kapsamda yeni yapılacak araştırmalar için öneriler vermekteyiz.

Bu makalenin diğer kısımları şöyle devam edecektir. İkinci kısımda mevcut araştırmalar temalarına göre değerlendirilecek ve farklı araştırma alanlarında öne çıkan üniversiteler ve araştırmacılar tespit edilecektir. Çalışmanın üçüncü kısmı ise literatürdeki boşlukları tespit edip güncel araştırmalar kapsamında yeni araştırmaları için yol gösterecektir. Son olarak sonuç kısmında çalışma özetlenecektir.

Mevcut Araştırmalar

İslami Bankacılık

İslami bankacılık alanı İslami finans literatüründe en öne çıkan alandır. 1982 yılından itibaren 308 etkin çalışmanın 160'ı İslami Bankacılık üzerine yapılan çalışmalar olup bunları arasındaki 128 makalenin son 7 senede yayınlanması bu alana dair çalışmaların güncelliğini ve tartışılabilirliğini öne koymaktadır. İslami bankacılık alanında yapılan çalışmalar daha çok performans, verimlilik, istikrar ve tüketici davranışı üzerinedir.

İslami bankacılık alanında en etkili yazar 11 makalesi toplam 315 atıf alan University of New Orleans'tan M. Kabir Hassan olmuştur. Ardından 6 yayın ile Lancaster University'ten Marwan Izzeldin ve INCEIF University'ten Mansor H. İbrahim olmuştur.

Makroekonomi

İslami bankacılık ile alakalı çalışmaların önemli bir kısmı İslami bankacılık ve makroekonomik değişkenler arasındaki etkileşimi incelemektedir. Imam ve Kpodar (2016), Boukhatem ve Ben Moussa (2018) ve Gheeraert ve Weill (2015) yaptıkları çalışmalarda İslami bankacılık gelişmişliğinin ekonomik büyüme üzerindeki etkisini araştırmıştır. Gheeraert ve Weill (2015) en

kapsamlı ülke veri setini kullanarak 70 ülke için Stokastik Sınır Yaklaşımı kullanarak 2000-2005 dönemini incelediğinde İslami bankacılık gelişmişliğinin makroekonomik verimliliği ve büyümeyi arttırdığını bulmuştur. Imam ve Kpodar (2016) 52 ülke için Boukhatem ve Ben Moussa (2018) ise 13 Orta Doğu ve Kuzey Afrika ülkesi için İslami bankacılık gelişmişliğinin büyüme üzerinde pozitif etkisi olduğunu tespit etmiştir. Bazı çalışmalar ise özellikle enerji zengini körfez ülkelerinde İslami bankacılık faaliyetlerinin bulunması ve son yıllarda enerji fiyatlarında yaşanan ciddi dalgalanmalar olması sebebiyle bu ülkelerde petrol ve gaz fiyat şoklarının İslami bankaların performansı üzerindeki etkisini incelemişlerdir (İbrahim, 2019; Saif-Alyousfi, Saha, & Md-Rus, 2018; Saif-Alyousfi, Saha, Md-Rus, & Taufil-Mohd, 2021). İlk olarak Saif-Alyousfi, Saha, ve Md-Rus (2018) Katar'da petrol ve gaz fiyat şoklarının İslami bankaların takipte olan kredileri üzerine bir etkisi olmadığını tespit etmiştir. Saif-Alyousfi, Saha, Md-Rus ve Taufil-Mohd (2021) çalışmalarını genişleterek aynı konuyu Körfez İşbirliği Teşkilatı (KİT) ülkeleri için incelediklerinde petrol ve gaz fiyatlarının düşüşünün performans üzerindeki negatif etkisinin fiyat yükselişlerindeki pozitif etkisine göre daha yüksek olduğunu bulmuşlardır. İbrahim (2019) Dinamik Panel ve Panel VAR veri analizleri yaparak petrol fiyatının düşmesinin özellikle küçük bankalarda performansın düşmesine sebep olduğunu bulmuştur.

Kurumsal Yönetişim

Birçok çalışma kurumsal yönetişimin geliştirilmesinin İslami bankaların performansı üzerindeki etkisinin pozitif olduğunu tespit etmiştir (Athari & Bahreini, 2021; Farag, Mallin, & Ow-Yong, 2018; Mollah, Hassan, Al Farooque, & Mobarek, 2017). Kurumsal yönetişimin banka üzerindeki etkisi incelenirken birçok çalışma yönetim kurulu üyelerinin etkisine odaklanırken İslami bankaların ayırıcı özelliklerinden biri olan danışma kurulunun rolü ve etkisi araştırmacıların dikkatini çekmiş ve bu konu üzerine bazı çalışmalar yapılmıştır.

Nawaz (2019) ise 57 İslami banka için kurumsal yönetişim bakımından insan kaynağını geliştirmenin ve danışma kurulunun büyüklüğünü arttırmanın banka performansını geliştirdiğini göstermiştir. Safiullah ve Shamsuddin (2018, 2019) çalışmalarında İslami bankalarda merkezi danışma kurulu büyüklüğü arttıkça operasyonel riskin ve iflas etme riskinin azaldığını ve ayrıca karlılık verimliliğinin arttığını bulmuştur. Fakat, Alam, Ramachandran ve Nahomy (2020) 10 ülkede 97 konvansiyonel ve 39 İslami banka üzerine yaptığı çalışmada danışma kurulu büyüklüğü ve banka performansı arasında negatif bir ilişki tespit etmiştir.

Araştırmacıların kurumsal yönetişim bakımından ilgisini çelen diğer bir konu ise kurumsal sosyal sorumluluk (KSS) faaliyetleri ve etkisi bakımından İslami bankaların konvansiyonel bankalara göre farklılaşp farklılaşmadığıdır. Jaiyeoba, Adewale, ve Quadry (2018) Malezya'da İslami bankaların kurumsal sosyal sorumluluk hususunda etkili olduğunu bulmuştur. Aracil (2019) Türkiye'de

İslami ve konvansiyonel bankaların kurumsal sosyal sorumluluk stratejilerini incelemiş ve İslami bankaların dini değerleri kurumsal sosyal sorumluluk stratejisine dahil ettiğini ve daha çok resmi olmayan kurumlar üzerinden hayırseverlik faaliyetlerini öne çıkardığını ama konvansiyonel bankaların ise daha çok resmi kurumları kullanıp finansal erişimi arttıracak faaliyetleri desteklediğini gözlemlemiştir. Zafar ve Sulaiman (2020) 5 boyutlu KSS Endeksi hazırlamış ve 5 boyutu oluşturan şeri yönetim, çalışanlar, toplum, müşteri ve çevrenin Pakistan'da İslami bankalar için önemli olduğunu tespit etmiştir. En önemli alt boyutların ise şeri uyum, müşteri hizmet kalitesi, yeşil bankacılık, müşteri ilişkileri ve yoksullukla mücadele olduğu sonucuna varılmıştır.

Müşteri Davranışı

İslami bankacılık üzerine yapılan çalışmaların önemli bir kısmı banka tercihi hususunda finansal fayda elde etmenin ötesinde dini motivasyonlar da ciddi miktarda etkili olabileceği için müşteri davranışına odaklanmaktadır. Bu çalışmaların önemli bir kısmı müslüman ve dindar nüfusun yüksek olduğu ve İslami bankaların bankacılık sektöründe önemli yere sahip olduğu Mısır (Abou-Youssef, Kortam, Abou-Aish, & El-Bassiouny, 2015), Ürdün (Mahadin & Akroush, 2019), Türkiye (Aysan, Disli, Duygun, & Ozturk, 2018), Birleşik Arap Emirlikleri (Kaakeh, Hassan, & Van Hemmen Almazor, 2019; Sayani, 2015; Shome, Jabeen, & Rajaguru, 2018), Bangladeş (Iqbal, Nisha, & Rashid, 2018), Uganda (Lujja, Omar Mohammad, & Hassan, 2016), Endonezya (Wu, Cheng, & Hussein, 2019) ülkelerinde yapılmıştır. Bu çalışmalardan bazıları dindarlığın banka tercihiinde en önemli etkenlerden biri olduğunu göstermiştir (Abou-Youssef et al., 2015; Sayani, 2015; Shome et al., 2018; Souiden & Rani, 2015). Fakat birçok araştırma bazı ülkelerde banka kalitesi, dürüstlük, iletişim kabiliyeti, (Iqbal et al., 2018), hizmet kalitesi (Mahadin & Akroush, 2019), fiziki şartlar (Wu et al., 2019), getiri oranı (Aysan et al., 2018) başta olmak üzere diğer etkenlerin dindarlığa göre banka tercihi konusunda daha önemli olduğunu tespit etmiştir.

Performans

İslami bankacılık alanındaki en çok çalışma İslami bankaların performansının değerlendirilmesi üzerine olmuştur. Bu çalışmaların bir kısmı genel olarak İslami bankalar ile konvansiyonel bankaların performans karşılaştırmasını ülkesel veya bölgesel veri kullanarak değerlendirirse de bir kısmı farklı yöntemsel yaklaşımlar kullanarak çalışmalarını özgün kılmışlardır. İslami ve konvansiyonel bankaların performansını karşılaştıran çalışmaların bir çoğu iki banka çeşidinin performansında ciddi bir fark tespit edememiştir (Doumpou, Hasan, & Pasiouras, 2017; Sun, Mohamad, & Ariff, 2017; Trad, Trabelsi, & Goux, 2017; Zarrouk, Ben Jedidia, & Moualhi, 2016).

istikrarı ve performansında önemli bir ayrışma olup olmadığıdır. Küresel finansal kriz sırasında İslami bankaların likidite yaratma, karlılık ve banka kapitalizasyonu bakımından konvansiyonel bankalardan daha iyi performans gösterdiği ve krizlere karşı daha dayanıklı olduğu tespit edilmiştir (Alexakis, Izzeldin, Johnes, & Pappas, 2019; Alqahtani, Mayes, & Brown, 2016; Berger, Boubakri, Guedhami, & Li, 2019; Farooq & Zaheer, 2015). Finansal krizlerin İslami bankalar üzerindeki etkisine ek olarak Orta Doğu ülkelerinde 2010'lu yıllarda Arap Baharı protestolarının gerçekleşmesi üzerine politik krizlerin de İslami bankaların performansı üzerindeki etkisi ilgi çeken konulardan biri olmuştur. Bu çalışmalar Arap Baharı dönemindeki politik risklerin Orta Doğu ülkelerindeki İslami bankaların performansı üzerinde olumsuz etkisini tespit etmiştir (Al-Shboul, Maghyreh, Hassan, & Molyneux, 2020; Belkhir, Grira, Hassan, & Soumaré, 2019; Ghosh, 2018).

İstikrar

İslami bankacılık alanında yapılan çok sayıda çalışma İslami bankaların riski ve istikrarı üzerinedir. Bu çalışmaların bir kısmı genel olarak İslami ve konvansiyonel bankaların istikrarını karşılaştırırsa da önemli bir kısmı rekabetin (Azmi, Ali, Arshad, & Rizvi, 2019; Ibrahim, Salim, Abojeib, & Yeap, 2019), çeşitlendirmenin (Abuzayed, Al-Fayoumi, & Molyneux, 2018; Azmi et al., 2019), siyasi sistemlerin (Bitar, Hassan, & Walker, 2017), finansal ve ekonomik krizlerin (Alqahtani & Mayes, 2018; Elnahass, Trinh, & Li, 2021; Fakhfekh, Hachicha, Jawadi, Selmi, & Idi Cheffou, 2016), banka büyüklüğünün (Albaity, Mallek, & Noman, 2019; Ibrahim & Rizvi, 2017), ve bankacılık düzenlemelerinin (Zins & Weill, 2017) İslami ve konvasiyonel bankaların istikrarı üzerinde farklı etkilerinin olup olmadığını analiz etmiştir.

Bir bankanın İslami olmasının bankanın istikrarına etkisini inceleyen çalışmalar bankaların İslami olmasının riskini etkilemediği (Azmi et al., 2019; Ibrahim et al., 2019; Kabir, Worthington, & Gupta, 2015), azalttığı (Abuzayed et al., 2018; Hassan, Khan, & Paltrinieri, 2019; Rashid, Yousaf, & Khaleequzzman, 2017; Rizvi, Narayan, Sakti, & Syarifuddin, 2020) ve arttırdığı (Ashraf, Ramady, & Albinali, 2016; Safiullah & Shamsuddin, 2018; Zins & Weill, 2017) yönünde farklı bulgular sunmaktadır.

Bankaların büyüklüğü ve istikrarı arasındaki ilişkiyi inceleyen çalışmalarda Ashraf et al. (2016) ve Albaity, Mallek ve Noman (2019) Orta Doğu ve Kuzey Afrika ülkelerindeki İslami ve konvansiyonel banka büyüklüğünün artmasının banka riski üzerine negatif etkisi olduğunu bulurken Ibrahim ve Rizvi (2017) 13 ülkeden 45 İslami bankanın verisini kullandığı çalışmada İslami bankaların büyük olmasının istikrarını olumlu etkilediğini göstermiştir. Bitar et al. (2017) siyasi sistemlerin İslami bankaların istikrarı üzerine etkisini incelediği çalışmada İslam ve hibrit hukuku kullanan ülkelerde İslami bankaların demokratik ülkelerdekilerine göre istikrarının daha iyi olduğunu bulmuştur.

Küresel finansal kriz ve Covid-19 pandemi krizinin banka istikrarı üzerine etkisini inceleyen çalışmalardan Fakhfekh et al. (2016) Körfez İşbirliği Konseyi (KİK) ülkelerinde FI-EGARCH yöntemi ile 2008 finansal krizin bankalar üzerine etkisini incelediğinde İslami bankaların konvansiyonel bankalara göre krizde daha istikrarlı olduğunu bulmuştur. Bunun aksine Alqahtani ve Mayes (2018) panel veri yöntemi kullanarak yine KİK ülkelerinde İslami bankaların küresel finansal krizin son döneminde konvansiyonel bankalara göre istikrarının daha olumsuz etkilendiğini tespit etmiştir. Elnahass et al. (2021) 116 ülkeden 1090 bankanın verisini kullandığı çalışmada Covid-19 döneminde İslami bankaların konvansiyonel bankalardan daha yüksek iflas riskine sahip olduğunu ve Covid-19 öncesinde ise daha yüksek likidite riskine sahip olduğunu göstermiştir.

Rekabet

Bankalar arası rekabetin artması, İslami ve konvansiyonel bankaların istikrarı ve mevduat/kar payı üzerine etkisini inceleyen çalışmalar karışık bulgular sunmaktadır. Kabir ve Worthington (2017) 12 gelişmekte olan ülkede İslami ve konvansiyonel bankaların verisini kullanarak yaptığı çalışmada bankalar arasındaki rekabetin banka istikrarı üzerinde olumsuz etkisini tespit etmiştir. González, Razia, Búa, ve Sestayo (2017) Orta Doğu ve Kuzey Afrika ülkelerindeki İslami ve konvansiyonel bankaların rekabeti ve istikrarı ilişkisini incelediğinde U şeklinde bir ilişki tespit etmiştir. Albaity, Mallek ve Noman (2019) aynı bölgedeki İslami ve konvansiyonel bankalar arasında rekabet-istikrar ilişkisini incelediğinde rekabetin İslami bankaların istikrarı üzerinde daha fazla etkili olduğunu bulmuştur. Azmat, Azad, Bhatti ve Ghaffar (2020) 17 ülkenin verisini kullanarak yaptığı çalışmada İslami ve konvansiyonel bankalarının arasındaki rekabetin İslami bankaların kar payı oranlarını etkilediğini tespit etmiştir. Meslier, Risfandy ve Tarazi (2017) konvansiyonel bankaların mevduat oranları ile İslami bankaların kar payı oranları arasındaki etkileşimi incelediğinde konvansiyonel bankaların İslami bankalar arasındaki rekabettten etkilendiğini, İslami bankaların ise sadece kendi aralarındaki rekabet sonucu kar pay paylarının değiştiğini tespit etmiştir. Azmi et al. (2019) 14 ülke verisi kullanarak, Ibrahim et al. (2019) ise sadece Malezya'da rekabet-istikrar ilişkisini incelediğinde iki çalışma da rekabetin İslami ve konvansiyonel bankaların istikrarı üzerinde farklı bir etkisinin olmadığını tespit etmiştir. Rivzi et al. (2020) Endonezya'da İslami bankaların rekabeti arttırmasının bankaların istikrarını arttırdığını bulmuştur.

Verimlilik

Performans ve istikrar analizi çalışmalarının dışında İslami bankacılık alanında yapılan çalışmaların önemli bir kısmı da İslami bankaların verimliliğini incelemiştir. Bu çalışmalardan bir kısmı genel olarak İslami ve konvansiyonel bankaların maliyet ve getiri verimliliği karşılaştırırken bir kısmı ise banka

riskleri (Safiullah & Shamsuddin, 2019), finansal krizler (Alqahtani, Mayes, & Brown, 2017; Belanès, Ftiti, & Regaïeg, 2015; Saleh, Moradi-Motlagh, & Zeitun, 2020), rekabet (Wanke, Azad, Barros, & Hassan, 2016) ve yönetim (Hussain et al., 2020) başta olmak üzere farklı değişkenlerin banka verimliliğine etkisini analiz etmiştir.

Musa, Natorin, Musova ve Durana (2020) 78 ülkeden 217 İslami ve 1961 konvansiyonel banka verisini kullanarak yaptığı çalışmadan İslami bankaların konvansiyonel bankalara göre daha yüksek ekonomik verimliliğe sahip olduğunu bulmuştur. Benzer olarak, Eyceyurt Batir, Volkman, ve Gungor (2017) ise sadece Türkiye’de 2005-2013 döneminde Katılım ve konvansiyonel bankaların verimliliğini incelediğinde Katılım bankalarının verimliliğinin konvansiyonel bankalara göre daha yüksek olduğunu tespit etmiştir. Bu çalışmaların aksine Wanke, Azad, & Barros (2016) Dynamic Slacks Based Model (DSBM) yöntemini kullanarak yaptığı çalışmada Malezya’da konvansiyonel bankaların İslami bankalardan daha verimli olduğunu tespit etmiştir. Saleh et al. (2020) de KİT ülkelerinde İslami bankaların konvansiyonel bankalara göre daha verimsiz olduğunu ama verimliliklerinin zamanla konvansiyonel bankalara yakınsadığını tespit etmiştir.

Finansal krizlerin İslami bankaların verimliliği üzerine etkisi KİT ülkelerinde incelendiğinde konvansiyonel bankalarda olduğu gibi İslami bankaların da verimliliğinde azalma tespit edilmiştir (Belanès et al., 2015). Konvansiyonel ve İslami bankaların verimliliği Küresel Finansal Kriz zamanında nasıl etkilendiği KİT ülkelerinde incelendiğinde ise kriz zamanında İslami bankaların maliyet verimliliğinin daha yüksek olduğu ama kriz sonrasında ise İslami bankaların karlılık verimliliğinin daha çok azaldığı ve maliyet verimliliğindeki üstünlüğünü zamanla kaybettiği bulunmuştur (Alqahtani et al., 2017). Wanke, Azad, Barros, et al. (2016) bankalar arasındaki rekabetin artmasının İslami bankalar üzerindeki etkisini 24 ülkeden 114 İslami banka verisi kullanarak inceledikleri çalışmada ise yüksek rekabetin İslami bankaların verimliliğinin artmasına sebep olduğu tespit edilmiştir. Safiullah ve Shamsuddin (2019) 28 ülkeden 188 banka verisi ile yaptığı çalışmada İslami ve konvansiyonel bankaların risklerinin arttıkça maliyet verimliliklerinin azaldığını ama karlılık verimliliğinin arttığını bulmuştur.

Banka Kredileri

İslami bankacılık alanında yapılan çalışmaların kaydadeğer bir kısmı İslami ve konvansiyonel bankaların finansman alıcıları ve hareketliliğinin karşılaştırılmasına odaklanmaktadır. Aysan, Disli, Ng, ve Ozturk (2016) 2006-2014 dönemi için Türkiye’de Katılım bankalarının KOBİleri finanse etme istekliliğini incelediğinde Katılım bankalarının konvansiyonel bankalara göre KOBİleri finanse eğiliminin daha yüksek olduğunu bulmuştur. Ibrahim (2016) Malezyadaki İslami ve konvansiyonel bankaların finansman sağlama döngüselliklerini incelediğinde konvansiyonel bankaların kredi verme eğiliminin dönemsel

olarak dalgalandığını ama katılım bankalarında dönemsel değişiklik olmadığını göstermiştir. Louhichi & Boujelbene (2017) bankaların sermaye kalitesinin kredi verme davranışına etkisi olup olmadığını incelediğinde sermaye kalitesindeki artış ile konvansiyonel bankalarda kredi verme eğilimi arasında pozitif bir ilişki tespit ederken İslami bankaların finansman sağlama eğiliminin sermaye kalitesinden etkilenmediği bulunmuştur.

Finansal krizlerin İslami ve konvansiyonel bankaların finansman sağlama eğilimini farklı etkileyip etkilemediğini inceleyen çalışmalar da araştırmacıların ilgisini çekmiştir (Bilgin, Danisman, Demir, & Tarazi, 2021; Ibrahim & Rizvi, 2018). Ibrahim ve Rizvi (2018) 25 İslami ve 114 konvansiyonel banka verisini kullanarak yaptığı çalışmada finansal kriz zamanında konvansiyonel bankaların kredi büyümesinde bir düşüş gerçekleşirken İslami bankaların konvansiyonel bankalara göre daha fazla finansman sağladığını tespit etmişlerdir. Bilgin et al. (2021) 12 ülkeden 416 banka (48 İslami ve 358 Konvansiyonel) verisi kullanarak benzer bir çalışma yaptığında ekonomik belirsizliklerin konvansiyonel bankalarda kredi büyümesini azaltırken İslami bankaların bu açıdan etkilenmediğini tespit ederek Ibrahim ve Rizvi'nin (2018) bulguları ile tutarlı bir sonuca ulaşmıştır.

Tablo 2: İslami Bankacılık Alanı Yazar Sıralaması

	Yazar	Kurum	Ülke	Makale #	Toplam Atıf	Yıllık Atıf
1	M. Kabir Hassan	University of New Orleans	ABD	11	315	6.69
2	Marwan Izzeldin	Lancaster University	İngiltere	6	249	7.38
3	Mansor H. Ibrahim	INCEIF University	Malezya	6	159	5.28
4	Amine Tarazi	Université de Limoges	Fransa	5	314	8.67
5	S. A. Raza Rizvi	LUMS	Pakistan	5	135	4.98
6	Vasileios Pappas	University of Kent	İngiltere	4	188	7.73
7	M. A. Kalam Azad	Centre for Policy Research	Bangladeş	4	131	6.46
8	Peter Wanke	COPPEAD	Brezilya	4	131	6.46
9	Mohammad Bitar	University of Nottingham	İngiltere	4	93	5.37
10	Mehmet Asutay	Durham University	İngiltere	3	146	12.58

İslami Hisse Senetleri

İslami hisse senetleri alanı İslami finans literatüründe en öne çıkan ikinci alan olmuştur. 1982 yılından itibaren etkin 89 çalışma bu alanda yapılmıştır. İslami hisse senetleri alanında yapılan çalışmalar genellikle varlık fiyatlandırma, hisse senedi performansı ve pazarlararası etkileşime odaklanmaktadır.

İslami bankacılık alanında en etkili yazar 11 makalesi toplam 396 atıf alan Drexel University'ten Shawkat Hammoudeh olmuştur. Ardından 7 yayın ile Monash University'ten Paresh Kumar Narayan ve 6 yayın ile Sultan Qaboos University'ten Walid Mensi olmuştur.

Varlık Fiyatlandırma

İslami hisse senedi ile alakalı çalışmaların önemli bir kısmı İslami hisse senetleri için etkin piyasalar hipotezinin test edilmesi, hisse senetlerinin risk ve getiri tahmini ve hisse senedi fiyatları üzerindeki dönemsel etkileri inceleyerek İslami hisse senetlerin fiyatlandırılması üzerine olmuştur.

İslami hisse senetlerinin etkin piyasalar hipotezini inceleyen çalışmalar genellikle zayıf form piyasa etkinliğini farklı ülkeler kapsamında ve yöntemler kullanarak test etmişlerdir. Jawadi, Jawadi, ve Cheffou (2015) Dow Jones'un gelişmiş, gelişmekte olan ve küresel endekslerini 2002-2012 döneminde parametrik olan ve olmayan yöntemlerle zayıf form piyasa etkinliği açısından incelediğinde gelişmekte olan ülkelerin daha az verimli olduğunu, küresel ve gelişmiş ülkeler için ise kısa vadede bir verimsizlik olduğunu ama uzun vadede daha verimli olduğunu tespit etmiştir. Arshad, Rizvi, Ghani & Duasa (2016) İslam İş Birliği Teşkilatı (İİT) üyesi 20 ülke için zayıf form piyasa etkinliğini incelediğinde zaman içinde verimliliğin arttığını tespit etmiştir. Al-Khazali, Leduc ve Alsayed (2016) 9 farklı bölge için İslami ve konvansiyonel hisse senetlerinin zayıf form piyasa etkinliğini araştırmıştır. Avrupa, Japonya ve İngiltere bölgeleri için konvansiyonel hisse senetleri için piyasaların etkin olduğunu ama İslami hisse senetleri için etkin olmadığını bulmuştur. Sensoy, Aras & Hacıhasanoğlu (2015) 12 farklı bölge için İslami ve konvansiyonel hisse senetleri zayıf form piyasa etkinliği açısından incelendiğinde konvansiyonel hisse senetlerinin İslami olanlara göre her zaman daha etkin olduğu tespit edilmiştir.

İslami hisse senetleri için getiri tahmini üzerine bazı önemli çalışmalar mevcuttur. Narayan, Phan, Sharma ve Westerlund (2016) 1981-2014 dönemine ait 2577 İslami hisse senedi fiyatlarını 12 makroekonomik ve finansal değişken ile tahmin edebilmişlerdir. Narayan ve Bannigidadmath (2017) finansal haberlerin İslami ve konvansiyonel hisse senetlerin fiyatlarını etkilediğini ama İslami hisse senetlerinin daha çok etkilendiğini göstermiştir. Merdad, Hassan ve Hippler (2015) Suudi Arabistan'da hisse senetlerinin İslami olmasının fiyatlar üzerinde negatif etkisini tespit etmiştir. Buna rağmen, Ashraf (2016) 29 farklı İslami hisse senedi endeksi kullanarak İslami ve konvansiyonel hisse senetlerinin fiyatlarını karşılaştırdığında anlamlı bir fark tespit edememiştir.

İslami hisse senetleri alanındaki birkaç çalışma dönemsel etkileri ve fiyat anomalilerini incelemiştir. İlk olarak Al-Khazali ve Mirzaei (2017) 8 farklı bölgesel indekslerde haftalık ve yıllık takvimsel etkilerini incelemiş ve bazı dönemlerde fiyat anomalisi tespit etmiştir. Wasiuzzaman ve Al-Musehel (2018) İran

ve Suudi Arabistan'da Ramazan ayının hisse senedi fiyatı ve dalgalanmasına etkisini incelediğinde Suudi Arabistan'da pozitif etkisi görülürken İran'da anlamlı bir etki tespit edilememiştir. Zaremba, Karathanasopoulos, Maydybura, Czapkiewicz ve Bagheri (2020) 167 çeşit hisse senedi anomaliğini Orta Doğu bölgesine ait 1500 hisse senedi için incelediğinde sadece 27 anomali çeşidinin kar elde etme fırsatı sunduğunu tespit etmiştir.

Hisse Senedi Performansı

İslami hisse senedi performanslarını inceleyen çalışmaların çoğunluğu farklı yatırım stratejileri ile farklı bölgelerdeki İslami ve konvansiyonel hisse senetleri portföylerinin performanslarını karşılaştırmaktadır. Bu çalışmalar genellikle İslami hisse senetlerinin portföy performansını pozitif etkilediğini gösterirken bir kısmı da İslami ve konvansiyonel hisse senetlerinin performansında bir fark tespit edememiştir.

İslami ve konvansiyonel hisse senetlerinin performansını inceleyen çalışmaları daha detaylı ele alacak olursak Mohammad ve Ashraf (2015) DCC GARCH Modeli kullanarak farklı bölgelerde İslami hisse senetlerinin konvansiyonel olanlara göre daha iyi performans gösterdiğini göstermiştir. Narayan ve Phan (2017) ABD'deki 532 İslami hisse senedinin verisinin kullanarak yaptığı çalışmada momentum yatırım stratejisi kullanmanın karlılık getirdiğini ama piyasaların yükseliş ve düşüş dönemlerinde elde edilen karlarda değişme tespit etmiştir. Narayan, Narayan, Bach Phan, Sivananthan Thuraismy ve Tran (2017) kredi riskine duyarlı momentum yatırım stratejisi Asya Pasifik bölgesinde İslami hisse senetlerine yapıldığında yüksek kredi riskli İslami hisse senetlerinin %4.68 daha fazla kar elde ettiğini göstermiştir. Al-Yahyaee, Mensi, Rehman, Vo ve Kang (2020) Küresel Finansal Kriz ve Avrupa Borç Krizleri dönemlerinde İslami ve konvansiyonel 22 endeksin performansı Sharpe, Roy, Treynor, Omega, ve Alpha Jensen göstergeleri dikkate alınarak incelendiğinde kriz dönemlerinde İslami hisse senetlerinin daha iyi performans gösterdiğini bulmuşlardır. Sensoy (2016) İslami ve konvansiyonel hisse senetleri için dinamik risk ölçü yöntemleri ile sistematik risklerini ölçtüğünde konvansiyonel hisse senetlerinin daha yüksek sistematik riske sahip olduğunu bulmuştur.

Bazı çalışmalar İslami ve konvansiyonel hisse senetleri performansını karşılaştırdığında karışık sonuçlar bulmuştur. Trabelsi, Bahloul ve Mathlouthi (2020) MSCI İslami Endeks ile 3 bölgedeki 16 farklı endeksi Markov rejim değişim modeli ve Ledoit ve Wolf (2008) Sharpe oranı farkı yöntemlerini kullanarak performanslarını karşılaştırdığında İslami ve konvansiyonel hisse senetlerine ait portföylerin performans olarak ayrışmadığını tespit etmiştir. Naqvi, Rizvi, Mirza ve Reddy (2018) Malezya ve Pakistan'daki 227 İslami ve 504 konvansiyonel yatırım fonu incelediğinde İslami fonlar ile alakalı yüksek Alpha ve düşük Beta alınının yanlış olduğunu göstermiştir.

Hisse senedi performansı ile alakalı çalışmaların bir kısmı portföy dağılımı olarak sadece İslami hisse senetleri içeren portföyler ile konvansiyonel hisse senetlerini dışlamayan portföylerin performansını karşılaştırmaktadır. Umar (2017) konvansiyonel hisse senetlerinin portföyden çıkarıldığı zaman performansın azaldığını bulmuştur. Dewandaru, Masih, Bacha ve Masih (2017) tahvillerin İslami portföylerden çıkarılmasının portföy riskini arttırdığını ve performansı olumsuz etkilediğini göstermiştir.

Pazarlararası Etkileşim

İslami hisse senedi ile alakalı en çok çalışma yapılan alan İslami hisse senetlerinin diğer piyasalar ile etkileşimini araştırmaktadır. Bu alandaki çalışmaları her ne kadar birbirleri ile ilişkili de olsa finansal bulaşma, piyasa etkileşimi ve portföy çeşitlendirmesi olarak üç sınıfa ayrılabiliriz.

İlk olarak finansal bulaşma alanındaki çalışmaları değerlendirecek olursak bu çalışmaların büyük çoğunluğu finansal piyasalardaki şokların aynı ve farklı ülkelerdeki İslami hisse senedi piyasalarına etkisini incelemektedir. Özellikle İslami hisse senetlerinin filtreleme kriterleri göz önüne alındığında kriz zamanları farklı performans gösterebilme potansiyeline sahip olmasından dolayı bu alandaki çalışmalar araştırmacıların ilgisini çekmiştir. Bu çalışmaların çoğunluğu petrol ve finansal kriz dönemlerinde İslami ve konvansiyonel hisse senetleri arasında finansal bulaşma olduğunu gösterirken bazı çalışmalar ise İslami hisse senetleri için Ayrıklaşma Hipotezinin (Decoupling Hypothesis) geçerli olduğunu bulmuştur.

İslami ve konvansiyonel hisse senetleri arasında finansal bulaşma olduğunu gösteren çalışmaları incelemek gerekirse Mezghani ve Boujelbène (2018) KİT ülkelerinde 2008 ve 2014 yıllarında petrol şoklarının İslami ve konvansiyonel hisse senetlerine etkisini etkilediğini ve finansal bulaşma tespit etmiştir. Shahzad, Ferrer, Ballester ve Umar (2017) İngiltere, ABD ve Japonya'daki risk ve getiri etkileşimine baktığında İslami hisse senetleri ile konvansiyonel hisse senetleri arasında finansal bulaşma olduğunu göstermiştir. Rizvi, Arshad ve Alam (2015) ABD ve Asya Pasifik'teki İslami ve konvansiyonel hisse senetleri arasındaki birlikte hareketliliği incelediğinde 1996 sonrası küresel şokların Asya pasifikteki İslami ve konvansiyonel hisse senetlerinde finansal bulaşmaya sebep olduğunu tespit etmiştir. Usman, Qamar Jibrán, Amir-ud-Din ve Akhter (2019) ABD, İngiltere, Japonya, Malezya ve Pakistan ülkelerinde İslami ve konvansiyonel hisse senetleri arasındaki bağıllık yapısını copula CoVaR yaklaşımı ile incelediğinde İslami hisse senetleri için Ayrıklaşma Hipotezinin geçerli olduğunu bulmuştur. Nazlioglu, Hammoudeh ve Gupta (2015) Dow Jones İslami Hisse Senei Endeksi ile ABD, Avrupa ve Asya bölgelerine ait konvansiyonel hisse senetleri endeksleri arasında 2008 Krizi dönemi, öncesi ve sonrası risk geçişkenliği varyans-nedensellik testi ile incelediğinde finansal bulaşma tespit etmiştir.

Bu alandaki çalışmaların bir kısmı ise finansal bulaşmanın İslami hisse senetleri için gerçekleşmediğini göstermiştir. Kenourgios, Naifar ve Dimitriou (2016) küresel finansal krizin ve Avrupa borç krizinin gelişmiş ve gelişmekte olan İslami hisse senedi ve sukuk piyasalarına etkisini asimetrik dinamik koşullu korelasyon yöntemine göre incelediğinde finansal bulaşma tespit edememiş ve İslami hisse senetleri için Ayrıklaşma Hipotezinin geçerli olduğunu bulmuştur. Ayrıca, Saiti, Bacha ve Masih (2016) wavelet analizi ile 2008 Finansal Kriz döneminde konvansiyonel hisse senetleri için finansal bulaşma tespit ederken İslami hisse senetleri için finansal bulaşma olmadığını göstermiştir.

Piyasa etkileşimi ile alakalı bazı çalışmalar makroekonomik değişkenler ve İslami hisse senetleri arasındaki ilişkiyi ele almıştır. Bahloul, Mroua ve Naifar (2017) enflasyon, faiz oranları, para arzı gibi makroekonomik göstergelerin ve konvansiyonel hisse senedi fiyatlarının İslami hisse senedi fiyatlarına etkisini incelediğinde konvansiyonel hisse senedi fiyatlarının ve para arzının gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki İslami hisse senedi fiyatlarını etkilediğini göstermiştir. Mensi, Hammoudeh, Yoon ve Balcılar (2017) KİT ülkeleri arasında makroekonomik değişkenlerin, ülke riskinin ve hisse senedi fiyatlarına etkisini incelediğinde İslami hisse senedi endekslerinin, petrol fiyatlarının ve küresel hisse senedi piyasalarının gelişmesinin hisse senedi fiyatlarını pozitif etkilediğini bulmuştur. Majdoub, Mansour ve Jouini (2016) Fransa, Endonezya, İngiltere ve ABD'deki konvansiyonel ve İslami hisse senetleri fiyatları arasında eş-bütünleşme tespit edilememiştir.

İslami portföy yönetimi sırasında önemli meselelerden biri portföye dahil edilecek finansal ürünlerin şeri uyumluluğu sağlaması için negatif filtremeden geçmesi sonrası portföy çeşitlendirmesinin sınırlı kalmasıdır. Bu yüzden birçok çalışma bu kısıtlamayı hangi İslami finansal ürünler ile aşılabileceğine odaklanmaktadır. Tuna (2019) Pedroni panel eş-bütünleşme analizi yaparak gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde İslami hisse senetleri barındıran portföylerin altın, gümüş, platin ve paladyum olmak üzere dört farklı metal ile portföy çeşitlendirmesi yapabilmesi incelendiğinde gelişmiş ülkelerdeki İslami hisse senedine yatırım yapan portföylerin bu dört farklı metal ile portföy çeşitlendirmesi yapabilirken gelişmekte olan ülkelerdeki İslami hisse senedi portföyleri ise sadece altın ve paladyum ile etkili bir portföy çeşitlendirmesi yapabilmektedir. Maghyereh, Abdoh ve Awartani (2019) etkili portföy çeşitlendirmesi için sukuk, altın ve İslami hisse senetleri dağılımını hesapladığında altının sukuk ve İslami hisse senetlerinin riskine karşı korumalı olduğunu tespit etmiştir. Najeeb, Bacha ve Masih (2015) M-GARCH-DCC, Continuous Wavelet Transforms (CWT) ve Maximum Overlap Discrete Wavelet Transform (MODWT) yöntemleri kullanarak Malezyalı yatırım şirketlerinin yurtdışında farklı bölgelerdeki İslami hisse senetlerine yatırım yaparak portföy çeşitlendirmesinin mümkün olduğunu göstermiştir. Benzer bir çalışma olarak Saiti ve Noordin (2018) GARCH-DCC yöntemi ile Malezya'daki hisse senedi fonlarının

yapmasının portföy çeşitlendirmesi bakımından Güneydoğu Asya, Çin, Hong Kong ve Hindistan yerine Japonya'daki İslami hisse senetlerine yatırım yapmasının daha faydalı olacağını bulmuştur.

Portföy çeşitlendimesi ile alakalı çalışmaların önemli bir kısmı altının bir yatırım aracı olarak finansal kriz (Chkili, 2017), pandemi krizi (Disli, Nagayev, Salim, Rizkiah, & Aysan, 2021) ve performans artırıcı özelliği (Alkhazali & Zoubi, 2020; Mensi, Hammoudeh, Reboredo, & Nguyen, 2015; Mensi, Hammoudeh, & Tiwari, 2016) bakımından güvenli liman olduğunu göstermiştir.

Tablo 3: İslami Hisse Senetleri Alanı Yazar Sıralaması

	Yazar	Kurum	Ülke	Makale #	Toplam Atıf	Yıllık Atıf
1	Shawkat Hammoudeh	Drexel University	Avusturya	11	396	6.46
2	Paresh Kumar Narayan	Monash University	Avusturya	7	213	6.93
3	Walid Mensi	Sultan Qaboos University	Umman	6	226	7.63
4	Mansur Masih	Universiti Kuala Lumpur	Malezya	5	208	6.61
5	S. J. Hussain Shahzad	Montpellier Business School	Fransa	5	158	7.35
6	D. H. Bach Phan	La Trobe University	Avusturya	5	147	6.53
7	Ahmet Sensoy	Bilkent Üniversitesi	Türkiye	4	157	6.55
8	Zaghum Umar	Zayed University	BAE	4	109	7.28
9	S. A. Raza Rizvi	LUMS	Pakistan	3	113	18.24
10	Shaista Arshad	Nottingham University	Malezya	3	113	18.24

Sukuk

İslami hisse senetlerinden sonra sukuk üzerine yapılan çalışmalar literatürde önemli yere sahip olmuştur. Etkin çalışmalar arasındaki 26 çalışma sukuk ile alakalıdır. Sukuk üzerine yapılan çalışmalar sukukların diğer piyasalarla etkileşimi ve sukuk ihraçlarının sebepleri veya etkileri olmak üzere genellikle iki konuya odaklanmaktadır.

Sukuk alanında en etkili yazar 4 makalesi toplam 78 atıf alan IMSIU'den Nader Naifar olmuştur. Ardından üçer yayın ile Qatar University'ten Houcem Smaoui ve Drexel University'ten Shawkat Hammoudeh olmuştur.

Piyasa Etkileşimi

Sukuk ile alakalı birçok çalışma sukuk piyasasının İslami, konvansiyonel hisse senedi ve tahvil piyasaları ile etkileşimini ele almaktadır. Bhuiyan, Rahman, Saiti ve Mat Ghani (2018) gelişmekte olan ülkelerde tahvil ve sukuk arasındaki dalgalanma ve korelasyonu incelediğinde sukuk yatırımının portföy çeşitlendirmesi için etkili olduğunu tespit etmiştir. Benzer şekilde, Maghyreh ve Awartani (2016) küresel sukuk ve tahviller arasındaki getiri ve dalgalanma dağılımını incelediğinde arasında zayıf bir ilişki bulmuştur. Aloui,

Hammoudeh ve Hamida (2015) KİT ülkeleri için Uddin, Hernandez, Shahzad ve Yoon (2018) ve Bhuiyan, Rahman, Saiti ve Ghani (2019) ise gelişmiş ülkelerdeki İslami hisse senetleri ve sukuk arasındaki bağlantıyı incelediğinde İslami hisse senetleri ve sukuk fiyat dalgalanmaları arasında negatif bir ilişki tespit etmiştir. Bu sonuçlar da İslami hisse senedi yatırımcılarının portföy çeşitlendirmesi için sukuk yatırımı yapmasının faydalı olduğunu göstermektedir.

İhraç Sebebi/Etkisi

Sukuk alanındaki çalışmaların büyük bir kısmı da şirketlerin ve bankaların sukuk ihraç etmesinin sebeplerini ve etkilerini incelemiştir. Nagano (2017) Malezya ve Endonezya'daki bankaların neden sukuk ihraç ettiğini incelediğinde bankaların fon bulma talebinin diğer bankalardan borçlanma yapabileceğinden çok daha yüksek ve bilgi asimetrisi yüksek olduğunda sukuk ihracını daha çok tercih ettiğini bulmuştur. Mohamed, Masih ve Bacha (2015) Malezya Borsası'nda listelenmiş şirketlerin neden sukuk ihraç ettiğini incelediğinde ortaklığa dayalı sukuk ihraç eden şirketlerin finansal hiyerarşi teorisine uygun olarak tercih edildiği ve dengeleme teorisini doğrulayarak sukuk ihraç edildiğini göstermiştir. Azmat, Skully ve Brown (2014a) Malezya'daki ihraççı tarafından neden sukuk tercih edildiğini incelediğinde sukuk ve tahvil ihraçlarının tercih edilmesinin farklı sebepleri olduğunu göstermiştir. Ortaklığa dayalı sukuklarda özsermaye özelliğinin olmadığı ve ihraççının bu sukuk çeşidine sahip olunan haklar bakımından tahvile benzer şekilde bakması gerektiğini bulmuştur. Azmat, Skully ve Brown (2014b) danışma kurulu üyeleri arasındaki rekabetin ihraç edilen sukukların şeri uyumsuzluk riskini arttırdığını ve dini hassasiyetlerin yatırımcıların yüksek maliyetli sukukları tercih etmesinde rol oynayacağını teorik olarak göstermiştir.

Tablo 4: Sukuk Alanı Yazar Sıralaması

	Yazar	Kurum	Ülke	Makale #	Toplam Atıf	Yıllık Atıf
1	Nader Naifar	IMSIU	Suudi Arabistan	4	78	3.51
2	Houcem Smaoui	Qatar University	Katar	3	56	4.31
3	Shawkat Hammoudeh	Drexel University	Avusturalya	3	103	5.28
4	Saad Azmat	LUMS	Pakistan	3	78	3.64
5	Chaker Aloui	Prince Sultan University	Suudi Arabistan	2	67	5.84

İslami Fonlar

İslami finans literatüründeki etkin çalışmalar arasında 11 çalışma İslami fonlara odaklanmaktadır. İslami fonlarla alakalı çalışmalar genellikle İslami fonların performansını konvansiyonel fonlarla karşılaştırmış ve performansı belirleyen faktörleri incelemiştir.

Charfeddine, Najah ve Teulon (2016) İslami, etik ve konvansiyonel yatırımların performansını karşılaştırdığında İslami ve etik yatırımların konvansiyonel yatırımlara göre daha iyi bir performans gösterdiğini tespit etmiştir. Boo, Ee, Li ve Rashid (2017) Malezya'daki İslami fonların konvansiyonel fonlara göre kriz dönemlerindeki performansını karşılaştırdığında İslami hisse senedi fonlarının 2008 küresel finansal kriz döneminde konvansiyonel fonlardan daha iyi performans gösterdiğini tespit etmiştir. Benzer bir çalışma Reddy, Mirza, Naqvi ve Fu (2017) tarafından İngiltere'deki İslami, etik ve konvansiyonel fonların performansını ele almış ve kriz zamanında yine İslami ve etik fonların konvansiyonel fonlara göre daha az zarar ettiğini tespit etmiştir. Abdelsalam, Duygun, Matallín-Sáez ve Tortosa-Ausina (2014) 138 İslami ve 636 etik fonun performans kalıcılığını incelediğinde sadece en iyi ve kötü fonların performans kalıcılığına sahip olduğunu bulmuştur. Mansor, Bhatti ve Ariff (2015) fon komisyon ücretlerinin İslami ve konvansiyonel fonların performansına etkisini incelediğinde komisyon ücretlerinin İslami fonların performansını daha fazla düşürdüğünü göstermiştir.

Tablo 5: İslami Fonlar Alanı Yazar Sıralaması

	Yazar	Kurum	Ülke	Makale #	Toplam Atıf	Yıllık Atıf
1	Omneya Abdelsalam	Durham University	İngiltere	2	101	6.32
2	Juan Carlos Matallín	Tallinn University	İspanya	2	101	6.32
3	Meryem Duygun	University of Nottingham	İngiltere	2	101	6.32
4	Emili Tortosa-Ausina	Universitat Jaume I and Ivie	İspanya	2	101	6.32
5	Raphie Hayat	Utrecht University	Hollanda	1	147	13.36

Diğer Araştırma Alanları

İslami finans literatüründe etkin çalışmalar arasında az sayıda yayına sahip olsalarda diğer araştırma alanlarına değinmek faydalı olacaktır. Bu çalışmalar arasında Tekafül, Şeri uyumlu şirketler, teorik çalışmalar, Mikrofinans, fintek ve Şeri meseleler üzerine çalışmalar mevcuttur.

Tekafül ile alakalı birçok çalışma tekafül şirketlerin verimliliğine odaklanmaktadır. Kader, Adams ve Hardwick (2010) hayat dışı tekafül şirketlerinin verimliliğini etkileyen faktörleri incelediğinde yönetim kurulu üyesi sayısı, şirket büyüklüğü ve ürün çeşitliliğinin verimliliği arttırdığını bulmuştur. Karbhari, Muye, Hassan ve Elnahass (2018) kurumsal yönetişimin tekafül şirketlerin verimliliğine etkisini incelediğinde danışma kurulu, ürün çeşitliliği, bağımsız yönetim kurulu üyeleri ve yönetim kurulu büyüklüğünün tekafül şirketlerinin verimliliğini arttırdığı sonucuna varmıştır. Alshammari, Syed Jafar Alhabshi ve Saiti (2019) KİT ülkelerinde sigorta ve tekafül şirketlerinin

maliyet verimliliği ve rekabet ilişkisini incelediğinde rekabet arttıkça maliyet verimliliğinin tekafül şirketleri için arttığını ama sigorta şirketleri için azaldığını bulmuştur.

Şeri uyumlu şirketler ile alakalı çalışmalar genellikle şirketlerin İslami olmasının şirkete finansal etkisini incelemiştir. Hayat ve Kabir (2017) S&P500 endeksinde listelenmiş şirketler için İslami olmanın kurumsal yönetişimine etkisi olup olmadığını incelediğinde şirketlerin İslami olmasının kurumsal yönetim kalitesini %2 oranında arttırdığını bulmuştur. Yıldırım, Masih ve Bacha (2018) 7 ülkeden 7 farklı endüstriye ait İslami ve İslami olmayan şirketlerin kaldıraç oranını belirleyen faktörleri araştırdığında şirket karlılığının kaldıraç oranını etkilediğini göstermiştir. Alnori ve Alqahtani (2019) Suudi Arabistandaki listelenmiş şirketlerin İslami olmasının optimal kaldıraç seviyesine uyum sağlama hızını yavaşlattığını tespit etmiştir.

Fintek alanındaki çalışmalar genellikle dijital para yatırımlarına odaklanmaktadır. Mensi, Rehman, Maitra, Hamed Al-Yahyaee ve Sensoy (2020) bitcoinin Dow Jones World Stock Market Endeksi, bölgesel İslami hisse senedi endeksleri ve sukuk piysaları ile etkileşimini incelediğinde bitcoinin uzun vadeli portföy çeşitlendirmesi için daha az etkili olduğunu ve kısa vadede ise bitcoin ve İslami hisse senetlerinin portföy çeşitlendirmesi için etkili olduğunu göstermiştir. Rehman, Asghar ve Kang (2020) İslami hisse senetleri ile bitcoin arasındaki risk yayılımını incelediğinde özellikle kriz dönemlerinde bitcoin yatırımının portföy çeşitlendirmesi açısından faydalı olacağını bulmuştur.

Mikrofinans alanı ile alakalı çalışmaları ele alacak olursak Widiarto ve Emrouznejad (2015) 231 İslami ve konvansiyonel mikrofinans kurumlarının sosyal ve finansal verimliliğini araştırdığında İslami mikrofinans kurumlarının sosyal verimlilik bakımından daha önde olduğunu ama finansal verimlilik bakımından konvansiyonel mikrofinans kurumlarının daha verimli olduğunu göstermiştir. Fianto, Gan, Hu ve Roudaki (2018) Endonezya'daki İslami mikrofinans kurumlarının borca ve ortaklığa dayalı finansman ürünleri kullanmasının gelir seviyesine etkisinin pozitif olduğunu ama ortaklığa dayalı finansman ürünlerinin gelir seviyesinin artmasına daha çok katkı sağladığını bulmuştur.

Literatürdeki Sorunlar, Boşluklar ve Gidişat

İslami finans literatüründeki sorunları ele alarak başlayacak olursak ilk sorun İslami finans literatüründeki incelediğimiz çalışmaların %70'ten fazlası İslami finans kurumlarını ayrı bir paradigmaya ait ve özgün kurumlar olarak ele almak yerine ısrarla birçok açıdan konvansiyonel finans kurumları ile karşılaştırmasıdır. Bu tarz çalışmalar yakın zamanda hızla gelişen İslami finans kurumlarının modern konvansiyonel kurumların bir taklidi veya alternatif olduğu algısını bir yandan doğrulasa da bu iki finansal kurumun karşılaştırılması en azından İslami finans alanındaki çalışmalar için bir başlangıç oluşturması açısından faydalı olduğunu kabul edebiliriz. Fakat, daha önceki

araştırmacıların da vurguladığı gibi bu tarz çalışmaların İslami finans literatürünün bir alışkanlığı haline dönüşmesi bu alanın ve sektörün geleceği açısından özgün kurumlar ve uygulamalara engel olabileceği için kaygı vericidir (A. Khan et al., 2020; Narayan & Phan, 2019).

İslami finans literatüründeki öne çıkan bir diğer sorun ise Müslüman çoğunluk ülkelere ait finansal kurumlar ve finansal piyasalar genellikle gelişmiş ülkelerden çok daha az gelişmiş olmasına rağmen bu alandaki çalışmalar gelişmiş ülkelerdeki finansal kurumların ve piyasalara yönelik teorilerin ve sorunlarının İslam İşbirliği Teşkilatı (İİT) üyesi ülkelerde de geçerli olup olmadığının incelenmesidir. Halbuki, bu alandaki araştırmacıların öncelikli amacı olabildiğince İslami finans kurumları ve uygulamaları ile buldukları toplumdaki daha temel sorunları çözecek ve yüksek etki oluşturacak politika önerileri sunabilecek çalışmalar ortaya koymak olmalıdır.

Çalışmaların yönünü doğru belirleyebilmek için ilk olarak toplumların hedeflerinin doğru belirleyebilmesi gerekmektedir. Şu an dünyada baskın olan değerlere ve dünya görüşüne gelişmiş ülkeler yön verdiği için İslami finansal kurumların gelişmiş ülkelerdeki bu değerlere ulaşmayı kolaylaştıracak kurumları taklit etmesi ve İİT üyesi ülkelerin bu ülkelerin öne çıkardığı istatistiksel göstergeleri incelemesi önemli sorunlar olarak öne çıkmaktadır. Her ne kadar bu iki dünya görüşünün paylaştığı ortak değerler ve hedefler olsa da ilk olarak İslam dünyasının öncelediği manevi, sosyal, çevresel ve yönetsimsel değerlerin ayrıntılı tanımlamadan ve sonrasında bunların nicel şekilde ölçülebilir göstergeler olarak oluşturmadan bu alanda ortaya koyulacak çalışmaların en doğru politika önerilerini üretebilmesi pek mümkün değildir.

İslami finansa özgün yeni kurumların geliştirilmesi ve uygulanmasına engel oluşturacak yasal düzenlemeler ve denetlemeler yalnız yeni İslami finans kurumlarının ortaya çıkmasına engel olmamakta aynı zamanda bu kapsamda yapılabilecek ampirik çalışmaların üretilmesini ve bu çalışmaların bulgularına dayanarak bu kurumların geliştirilebilme ihtimalini imkânsız kılmaktadır.

İslami Finans literatüründeki eksiklikleri ele alacak olursak bu çalışmadaki makalelerin %90'dan fazlası geleneksel ekonomi ve finans teorilerinin ampirik olarak İslami finans için test etmekte ama yeni gelişmekte olan bu alanda kendi özgün teorilerini geliştiren çalışmaların çok az sayıda olması literatürdeki önemli bir boşluktur. Müslüman bireysel davranışlarından başlayıp ortaya çıkan İslami finansal kurumlara ve ürünlere kadar farklılaşan bu alanın kendine özgün varsayımlar üzerine inşa edilmiş teorilerin geliştirilmesi ve bunun sonrasında geliştirilen teorileri ampirik olarak test edecek çalışmalar literatürdeki önemli boşlukları dolduracaktır.

Bazı İslami finansal kurumların ve piyasaların yavaş gelişmesi o alanlarda yapılan çalışmaların sayısının sınırlı kalmasına sebep olmuştur. Örneğin sukuk piyasasının bazı ülkelerde az gelişmiş olması ve likit bir ikinci el piyasasının oluşmasının gecikmesi sukuk riski ve değerlemesi dahil birçok konu üzerinde

yapılabilecek çalışmanın ortaya çıkmasına engel olmuştur. Ayrıca, İslami mikrofinans kurumları gibi standartlaşmamış uygulamaların yaygın olduğu, dijitalleşmenin, kurumsal yönetişimin, denetleyici ve düzenleyici kurumların eksik kaldığı kurumlarda hem veriye erişmek hem de bütün mikrofinans kurumlarını kapsayan bir ampirik çalışma yapmak araştırmacıların önüne ciddi zorluklar olarak çıkmaktadır. Yakın zamanda sukuk, İslami mikrofinans ve İslami fintek gibi bazı İslami finansal piyasaların birçok ülkede gelişmesi yeni çalışmaların önünü açacaktır.

Sonuç

Bu çalışma İslami finans alanındaki uluslararası çalışmaların özellikle son yıllardaki artışı göz önüne aldığında bu alanın giderek artan öneminden dolayı bir literatür incelemesi sunmaktadır. Altı yıl öncesine kadar bu alanda çok daha etkin tespit edilen sadece 54 çalışma varken şu an bu sayı 308'ye ulaşmıştır. Çalışmamızda etkin ve güncel yayınlar araştırma alanlarına göre tasnif edilerek ele alınmıştır. Bu çalışma ile araştırmacılar için literatürdeki en güncel tartışmaları, sorunları, boşlukları ve literatürün gidişatına dair önemli bilgiler sunulmaktadır. Ayrıca, İslami finans literatürüne yön veren yazarları ve kurumları ortaya konulduğunda bu alandaki araştırmaların sadece Müslüman ülkeler ve araştırmacılar tarafından yapılmadığı hatta tam aksine birçok çalışmanın Müslüman azınlık ülkelerdeki üniversiteler tarafından yapıp çok sayıda gayrimüslim akademisyenin de bu alana katkı sağladığı ve İslami finansın uluslararası bilim camiasınca kabul gören bir alan haline geldiği dikkat çekmektedir. Bu çalışmanın önemli kısıtlamalarından biri etkin yazarları ve kurumları belirlerken bu alandaki bazı yazarların etik olmayacak şekilde makalelerin basılmasına yardımcı olma karşılığında hediye yazarlık almaları karşılığı etkin yazar ve kurum olarak gözükmeleri ihtimalidir. Bu çalışmayı takiben araştırmacıların önümüzdeki yıllarda daha etkin politika önerileri üretecek çalışmalar ile İslami finans literatürüne önemli katkıların sağlanması beklenmektedir.

Kaynaklar

- Abdelsalam, O., Duygun, M., Matallín-Sáez, J. C., & Tortosa-Ausina, E. (2014). Do ethics imply persistence? The case of Islamic and socially responsible funds. *Journal of Banking & Finance*, 40(1), 182-194. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.11.027>
- Abedifar, P., Ebrahim, S. M., Molyneux, P., & Tarazi, A. (2015). Islamic Banking And Finance: Recent Empirical Literature and Directions For Future Research. *Journal of Economic Surveys*, 29(4), 637-670. <https://doi.org/10.1111/joes.12113>
- Abou-Youssef, M. M. H., Kortam, W., Abou-Aish, E., & El-Bassiouny, N. (2015). Effects of religiosity on consumer attitudes toward Islamic banking in Egypt. *International Journal of Bank Marketing*, 33(6), 786-807. <https://doi.org/10.1108/IJBM-02-2015-0024>

- Abuzayed, B., Al-Fayoumi, N., & Molyneux, P. (2018). Diversification and bank stability in the GCC. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 57, 17–43. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2018.04.005>
- Al-Khazali, O. M., Leduc, G., & Alsayed, M. S. (2016). A Market Efficiency Comparison of Islamic and Non-Islamic Stock Indices. *Emerging Markets Finance and Trade*, 52(7), 1587–1605. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2014.998572>
- Al-Khazali, O., & Mirzaei, A. (2017). Stock market anomalies, market efficiency and the adaptive market hypothesis: Evidence from Islamic stock indices. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 51, 190–208. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2017.10.001>
- Al-Shboul, M., Maghyreh, A., Hassan, A., & Molyneux, P. (2020). Political risk and bank stability in the Middle East and North Africa region. *Pacific-Basin Finance Journal*, 60(February), 101291. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101291>
- Al-Yahyaee, K. H., Mensi, W., Rehman, M. U., Vo, X. V., & Kang, S. H. (2020). Do Islamic stocks outperform conventional stock sectors during normal and crisis periods? Extreme co-movements and portfolio management analysis. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62, 101385. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101385>
- Alam Choudhury, M. (1983). Insurance and Investment in Islamic Perspective. *International Journal of Social Economics*, 10(5), 14–26. <https://doi.org/10.1108/eb013941>
- Alam, N., Ramachandran, J., & Nahomy, A. H. (2020). The impact of corporate governance and agency effect on earnings management – A test of the dual banking system. *Research in International Business and Finance*, 54(June 2019), 101242. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101242>
- Albaity, M., Mallek, R. S., & Noman, A. H. M. (2019). Competition and bank stability in the MENA region: The moderating effect of Islamic versus conventional banks. *Emerging Markets Review*, 38(June 2018), 310–325. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2019.01.003>
- Alexakis, C., Izzeldin, M., Johnes, J., & Pappas, V. (2019). Performance and productivity in Islamic and conventional banks: Evidence from the global financial crisis. *Economic Modelling*, 79, 1–14. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2018.09.030>
- Alkhazali, O. M., & Zoubi, T. A. (2020). Gold and portfolio diversification: A stochastic dominance analysis of the Dow Jones Islamic indices. *Pacific-Basin Finance Journal*, 60(June 2019), 101264. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101264>
- Alnori, F., & Alqahtani, F. (2019). Capital structure and speed of adjustment in non-financial firms: Does sharia compliance matter? Evidence from Saudi Arabia. *Emerging Markets Review*, 39(March), 50–67. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2019.03.008>
- Aloui, C., Hammoudeh, S., & Hamida, H. Ben. (2015). Co-movement between sharia stocks and sukuk in the GCC markets: A time-frequency analysis. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 34, 69–79. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2014.11.003>

- Alqahtani, F., & Mayes, D. G. (2018). Financial stability of Islamic banking and the global financial crisis: Evidence from the Gulf Cooperation Council. *Economic Systems*, 42(2), 346–360. <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2017.09.001>
- Alqahtani, F., Mayes, D. G., & Brown, K. (2016). Economic turmoil and Islamic banking: Evidence from the Gulf Cooperation Council. *Pacific Basin Finance Journal*, 39, 44–56. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.05.017>
- Alqahtani, F., Mayes, D. G., & Brown, K. (2017). Islamic bank efficiency compared to conventional banks during the global crisis in the GCC region. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 51, 58–74. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2017.08.010>
- Alshammari, A. A., Syed Jaafar Alhabshi, S. M. bin, & Saiti, B. (2019). The impact of competition on cost efficiency of insurance and takaful sectors: Evidence from GCC markets based on the Stochastic Frontier Analysis. *Research in International Business and Finance*, 47, 410–427. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.09.003>
- Aracil, E. (2019). Corporate social responsibility of Islamic and conventional banks: The influence of institutions in emerging countries. *International Journal of Emerging Markets*, 14(4), 582–600. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-12-2017-0533>
- Arshad, S., Rizvi, S. A. R., Ghani, G. M., & Duasa, J. (2016). Investigating stock market efficiency: A look at OIC member countries. *Research in International Business and Finance*, 36, 402–413. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.09.026>
- Ashraf, D. (2016). Does Shari'ah Screening Cause Abnormal Returns? Empirical Evidence from Islamic Equity Indices. *Journal of Business Ethics*, 134(2), 209–228. <https://doi.org/10.1007/s10551-014-2422-2>
- Ashraf, D., Ramady, M., & Albinali, K. (2016). Financial fragility of banks, ownership structure and income diversification: Empirical evidence from the GCC region. *Research in International Business and Finance*, 38, 56–68. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2016.03.010>
- Athari, S. A., & Bahreini, M. (2021). The impact of external governance and regulatory settings on the profitability of Islamic banks: Evidence from Arab markets. *International Journal of Finance and Economics*, (January), 1–24. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2529>
- Aysan, A. F., Disli, M., Duygun, M., & Ozturk, H. (2018). Religiosity versus rationality : Depositor behavior in Islamic and conventional banks. *Journal of Comparative Economics*, 46(1), 1–19. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2017.03.001>
- Aysan, A. F., Disli, M., Ng, A., & Ozturk, H. (2016). Is small the new big? Islamic banking for SMEs in Turkey. *Economic Modelling*, 54(October 2015), 187–194. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2015.12.031>
- Azmat, S., Azad, A. S. M. S., Bhatti, M. I., & Ghaffar, H. (2020). Islamic Banking, Cost Religiosity, and Competition. *Journal of Financial Research*, 43(2), 263–303. <https://doi.org/10.1111/jfir.12207>

- Azmat, S., Skully, M., & Brown, K. (2014a). Issuer's choice of Islamic bond type. *Pacific Basin Finance Journal*, 28, 122–135. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2013.08.008>
- Azmat, S., Skully, M., & Brown, K. (2014b). The Shariah compliance challenge in Islamic bond markets. *Pacific-Basin Finance Journal*, 28, 47–57. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2013.11.003>
- Azmi, W., Ali, M., Arshad, S., & Rizvi, S. A. R. (2019). Intricacies of competition, stability, and diversification: Evidence from dual banking economies. *Economic Modelling*, 83(February), 111–126. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2019.02.002>
- Bahloul, S., Mroua, M., & Naifar, N. (2017). The impact of macroeconomic and conventional stock market variables on Islamic index returns under regime switching. *Borsa Istanbul Review*, 17(1), 62–74. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2016.09.003>
- Bashir, B. A. (1983). Portfolio management of islamic banks. *Journal of Banking & Finance*, 7(3), 339–354. [https://doi.org/10.1016/0378-4266\(83\)90043-2](https://doi.org/10.1016/0378-4266(83)90043-2)
- Belanès, A., Ftiti, Z., & Regaïeg, R. (2015). What can we learn about Islamic banks efficiency under the subprime crisis? Evidence from GCC Region. *Pacific-Basin Finance Journal*, 33, 81–92. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.02.012>
- Belkhir, M., Grira, J., Hassan, M. K., & Soumaré, I. (2019). Islamic banks and political risk: International evidence. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 74, 39–55. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.04.006>
- Berger, A. N., Boubakri, N., Guedhami, O., & Li, X. (2019). Liquidity creation performance and financial stability consequences of Islamic banking: Evidence from a multinational study. *Journal of Financial Stability*, 44, 100692. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2019.100692>
- Bhuiyan, R. A., Rahman, M. P., Saiti, B., & Ghani, G. B. M. (2019). Does the Malaysian Sovereign sukuk market offer portfolio diversification opportunities for global fixed-income investors? Evidence from wavelet coherence and multivariate-GARCH analyses. *The North American Journal of Economics and Finance*, 47(February), 675–687. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2018.07.008>
- Bhuiyan, R. A., Rahman, M. P., Saiti, B., & Mat Ghani, G. (2018). Financial integration between sukuk and bond indices of emerging markets: Insights from wavelet coherence and multivariate-GARCH analysis. *Borsa Istanbul Review*, 18(3), 218–230. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.11.006>
- Bilgin, M. H., Danisman, G. O., Demir, E., & Tarazi, A. (2021). Bank credit in uncertain times: Islamic vs. conventional banks. *Finance Research Letters*, 39, 101563. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101563>
- Bitar, M., Hassan, M. K., & Walker, T. (2017). Political systems and the financial soundness of Islamic banks. *Journal of Financial Stability*, 31, 18–44. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2017.06.002>

- Boo, Y. L., Ee, M. S., Li, B., & Rashid, M. (2017). Islamic or conventional mutual funds: Who has the upper hand? Evidence from Malaysia. *Pacific-Basin Finance Journal*, 42, 183–192. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.01.004>
- Boukhatem, J., & Ben Moussa, F. (2018). The effect of Islamic banks on GDP growth: Some evidence from selected MENA countries. *Borsa Istanbul Review*, 18(3), 231–247. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.11.004>
- Buğan, M. F. (2021). İslam Ekonomisi ve Finansı Alanyazınının Bibliyometrik Analizi. *İğdır Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 10(26), 659–677.
- Charfeddine, L., Najah, A., & Teulon, F. (2016). Socially responsible investing and Islamic funds: New perspectives for portfolio allocation. *Research in International Business and Finance*, 36, 351–361. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.09.031>
- Chkili, W. (2017). Is gold a hedge or safe haven for Islamic stock market movements? A Markov switching approach. *Journal of Multinational Financial Management*, 42–43, 152–163. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2017.10.001>
- Dewandaru, G., Masih, R., Bacha, O. I., & Masih, A. M. M. (2017). The role of Islamic asset classes in the diversified portfolios: Mean variance spanning test. *Emerging Markets Review*, 30, 66–95. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.09.002>
- Disli, M., Nagayev, R., Salim, K., Rizkiah, S. K., & Aysan, A. F. (2021). In search of safe haven assets during COVID-19 pandemic: An empirical analysis of different investor types. *Research in International Business and Finance*, 58, 101461. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101461>
- Doumpou, M., Hasan, I., & Pasiouras, F. (2017). Bank overall financial strength: Islamic versus conventional banks. *Economic Modelling*, 64(June 2016), 513–523. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.03.026>
- Durmuş, A., Güney, N., & Koçdoğan, A. (2015). Türkiye’de İslâm İktisadı ve Finansı Literatürü. *Türkiye Araştırmaları Literatür Dergisi*, 13(25–26), 75–138.
- Elnahass, M., Trinh, V. Q., & Li, T. (2021). Global banking stability in the shadow of Covid-19 outbreak. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 72, 101322. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2021.101322>
- Eyceyurt Batir, T., Volkman, D. A., & Gungor, B. (2017). Determinants of bank efficiency in Turkey: Participation banks versus conventional banks. *Borsa Istanbul Review*, 17(2), 86–96. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.02.003>
- Fakhfekh, M., Hachicha, N., Jawadi, F., Selmi, N., & Idi Cheffou, A. (2016). Measuring volatility persistence for conventional and Islamic banks: An FI-EGARCH approach. *Emerging Markets Review*, 27, 84–99. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.03.004>
- Farag, H., Mallin, C., & Ow-Yong, K. (2018). Corporate governance in Islamic banks: New insights for dual board structure and agency relationships. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 54, 59–77. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2017.08.002>

- Farooq, M., & Zaheer, S. (2015). Are Islamic Banks More Resilient During Financial Panics? *Pacific Economic Review*, 20(1), 101–124. <https://doi.org/10.1111/1468-0106.12096>
- Fianto, B. A., Gan, C., Hu, B., & Roudaki, J. (2018). Equity financing and debt-based financing: Evidence from Islamic microfinance institutions in Indonesia. *Pacific Basin Finance Journal*, 52(August 2016), 163–172. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2017.09.010>
- Gheeraert, L., & Weill, L. (2015). Does Islamic banking development favor macroeconomic efficiency? Evidence on the Islamic finance-growth nexus. *Economic Modelling*, 47(October 2011), 32–39. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2015.02.012>
- Ghosh, S. (2018). Governance reforms and performance of MENA banks: Are disclosures effective? *Global Finance Journal*, 36(August 2017), 78–95. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2018.01.002>
- González, L. O., Razia, A., Búa, M. V., & Sestayo, R. L. (2017). Competition, concentration and risk taking in Banking sector of MENA countries. *Research in International Business and Finance*, 42, 591–604. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.004>
- Grira, J., & Labidi, C. (2021). Banks, Funds, and risks in islamic finance: Literature & future research avenues. *Finance Research Letters*, 41(March 2020), 101815. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101815>
- Hassan, M. K., & Aliyu, S. (2018). A contemporary survey of islamic banking literature. *Journal of Financial Stability*, 34, 12–43. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2017.11.006>
- Hassan, M. K., Khan, A., & Paltrinieri, A. (2019). Liquidity risk, credit risk and stability in Islamic and conventional banks. *Research in International Business and Finance*, 48, 17–31. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.10.006>
- Hayat, R., & Kabir Hassan, M. (2017). Does an Islamic label indicate good corporate governance? *Journal of Corporate Finance*, 43, 159–174. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.12.012>
- Hussain, H. I., Kamarudin, F., Anwar, N. A. M., Nassir, A. M., Sufian, F., & Tan, K. M. (2020). Impact Of Country's Governance Dimensions On Bank Revenue Efficiency: Overview On Middle East, Southeast Asia, And South Asia Countries. *Transformations In Business & Economics*, 19(9651500), 191–228.
- Ibrahim, M. H. (2015). Issues in Islamic banking and finance: Islamic banks, Shari'ah-compliant investment and sukuk. *Pacific-Basin Finance Journal*, 34, 185–191. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.06.002>
- Ibrahim, M. H. (2016). Business cycle and bank lending procyclicality in a dual banking system. *Economic Modelling*, 55, 127–134. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2016.01.013>
- Ibrahim, M. H. (2019). Oil and macro-financial linkages: Evidence from the GCC countries. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 72, 1–13. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2019.01.014>

- Ibrahim, M. H., & Rizvi, S. A. R. (2017). Do we need bigger Islamic banks? An assessment of bank stability. *Journal of Multinational Financial Management*, 40, 77–91. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2017.05.002>
- Ibrahim, M. H., & Rizvi, S. A. R. (2018). Bank lending, deposits and risk-taking in times of crisis: A panel analysis of Islamic and conventional banks. *Emerging Markets Review*, 35, 31–47. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2017.12.003>
- Ibrahim, M. H., Salim, K., Abojeib, M., & Yeap, L. W. (2019). Structural changes, competition and bank stability in Malaysia's dual banking system. *Economic Systems*, 43(1), 111–129. <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2018.09.001>
- IFDI. (2020). *Islamic Finance Development Report 2020*.
- Imam, P., & Kpodar, K. (2016). Islamic banking: Good for growth? *Economic Modelling*, 59, 387–401. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2016.08.004>
- Iqbal, M., Nisha, N., & Rashid, M. (2018). Bank selection criteria and satisfaction of retail customers of Islamic banks in Bangladesh. *International Journal of Bank Marketing*, 36(5), 931–946. <https://doi.org/10.1108/IJBM-01-2017-0007>
- Jaiyeoba, H. B., Adewale, A. A., & Quadry, M. O. (2018). Are Malaysian Islamic banks' corporate social responsibilities effective? A stakeholders' view. *International Journal of Bank Marketing*, 36(1), 111–125. <https://doi.org/10.1108/IJBM-10-2016-0146>
- Jawadi, F., Jawadi, N., & Cheffou, A. I. (2015). Are Islamic stock markets efficient? A time-series analysis. *Applied Economics*, 47(16), 1686–1697. <https://doi.org/10.1080/00036846.2014.1000535>
- Kaakeh, A., Hassan, M. K., & Van Hemmen Almazor, S. F. (2019). Factors affecting customers' attitude towards Islamic banking in UAE. *International Journal of Emerging Markets*, 14(4), 668–688. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-11-2017-0502>
- Kabir, M. N., & Worthington, A. C. (2017). The 'competition–stability/fragility' nexus: A comparative analysis of Islamic and conventional banks. *International Review of Financial Analysis*, 50(4), 111–128. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.02.006>
- Kabir, M. N., Worthington, A., & Gupta, R. (2015). Comparative credit risk in Islamic and conventional bank. *Pacific Basin Finance Journal*, 34, 327–353. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.06.001>
- Kader, H. A., Adams, M., & Hardwick, P. (2010). The cost efficiency of takaful insurance companies. *Geneva Papers on Risk and Insurance: Issues and Practice*, 35(1), 161–181. <https://doi.org/10.1057/gpp.2009.33>
- Karbhari, Y., Muye, I., Hassan, A. F. S., & Elnahass, M. (2018). Governance mechanisms and efficiency: Evidence from an alternative insurance (Takaful) market. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 56, 71–92. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2018.02.017>

- Kartal, M. T. (2018). Türkiye'de Faizsiz Bankacılık Alanında Yayınlanmış Tezlerin Analizi. *Maliye ve Finans Yazıları*, (110), 175–198. Retrieved from http://www.isarder.org/2017/vol.9_issue.4_article46_full_text.pdf
- Kenourgios, D., Naifar, N., & Dimitriou, D. (2016). Islamic financial markets and global crises: Contagion or decoupling? *Economic Modelling*, 57, 36–46. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2016.04.014>
- Khan, A., Rizvi, S. A. R., Ali, M., & Haroon, O. (2020). A survey of Islamic finance research – Influences and influencers. *Pacific Basin Finance Journal*, (August), 101437. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101437>
- Khan, M. S. (1986). Islamic Interest-Free Banking: A Theoretical Analysis. *Staff Papers - International Monetary Fund*, 33(1), 1. <https://doi.org/10.2307/3866920>
- Kuhn, W. E. (1982). The Islamic Development Bank: Performance and Prospects. *Nebraska Journal of Economics and Business*, 21(3), 49–63.
- Louhichi, A., & Boujelbene, Y. (2017). Bank capital, lending and financing behaviour of dual banking systems. *Journal of Multinational Financial Management*, 41, 61–79. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2017.05.009>
- Lujja, S., Omar Mohammad, M., & Hassan, R. (2016). Modelling public behavioral intention to adopt Islamic banking in Uganda. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 9(4), 583–600. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-08-2015-0092>
- Maghyereh, A. I., Abdoh, H., & Awartani, B. (2019). Connectedness and hedging between gold and Islamic securities: A new evidence from time-frequency domain approaches. *Pacific Basin Finance Journal*, 54(October 2018), 13–28. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2019.01.008>
- Maghyereh, A. I., & Awartani, B. (2016). Dynamic transmissions between Sukuk and bond markets. *Research in International Business and Finance*, 38, 246–261. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2016.04.016>
- Mahadin, B. K., & Akroush, M. N. (2019). A study of factors affecting word of mouth (WOM) towards Islamic banking (IB) in Jordan. *International Journal of Emerging Markets*, 14(4), 639–667. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-10-2017-0414>
- Majdoub, J., Mansour, W., & Jouini, J. (2016). Market integration between conventional and Islamic stock prices. *The North American Journal of Economics and Finance*, 37, 436–457. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2016.03.004>
- Mansor, F., Bhatti, M. I., & Ariff, M. (2015). New evidence on the impact of fees on mutual fund performance of two types of funds. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 35, 102–115. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2014.12.009>
- Masih, M., Kamil, N. K. M., & Bacha, O. I. (2018). Issues in Islamic Equities: A Literature Survey. *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(1), 1–26. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1234370>

- Mensi, W., Hammoudeh, S., Reboredo, J. C., & Nguyen, D. K. (2015). Are Sharia stocks, gold and U.S. Treasury hedges and/or safe havens for the oil-based GCC markets? *Emerging Markets Review*, 24, 101–121. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2015.05.007>
- Mensi, W., Hammoudeh, S., & Tiwari, A. K. (2016). New evidence on hedges and safe havens for Gulf stock markets using the wavelet-based quantile. *Emerging Markets Review*, 28, 155–183. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.08.003>
- Mensi, W., Hammoudeh, S., Yoon, S.-M., & Balcilar, M. (2017). Impact of macroeconomic factors and country risk ratings on GCC stock markets: evidence from a dynamic panel threshold model with regime switching. *Applied Economics*, 49(13), 1255–1272. <https://doi.org/10.1080/00036846.2016.1217305>
- Mensi, W., Ur Rehman, M., Maitra, D., Hamed Al-Yahyaee, K., & Sensoy, A. (2020). Does bitcoin co-move and share risk with Sukuk and world and regional Islamic stock markets? Evidence using a time-frequency approach. *Research in International Business and Finance*, 53(April), 101230. <https://doi.org/10.1016/j.rif.2020.101230>
- Merdad, H. J., Kabir Hassan, M., & Hippler, W. J. (2015). The Islamic risk factor in expected stock returns: an empirical study in Saudi Arabia. *Pacific-Basin Finance Journal*, 34, 293–314. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.04.001>
- Meslier, C., Risfandy, T., & Tarazi, A. (2017). Dual market competition and deposit rate setting in Islamic and conventional banks. *Economic Modelling*, 63(July 2016), 318–333. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.02.013>
- Mezghani, T., & Boujelbène, M. (2018). The contagion effect between the oil market, and the Islamic and conventional stock markets of the GCC country. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(2), 157–181. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-08-2017-0227>
- Mohamed, H. H., Masih, M., & Bacha, O. I. (2015). Why do issuers issue Sukuk or conventional bond? Evidence from Malaysian listed firms using partial adjustment models. *Pacific Basin Finance Journal*, 34, 233–252. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.02.004>
- Mohammad, N., & Ashraf, D. (2015). The market timing ability and return performance of Islamic equities: An empirical study. *Pacific-Basin Finance Journal*, 34, 169–183. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.07.001>
- Mollah, S., Hassan, M. K., Al Farooque, O., & Mobarek, A. (2017). The governance, risk-taking, and performance of Islamic banks. *Journal of Financial Services Research*, 51(2), 195–219. <https://doi.org/10.1007/s10693-016-0245-2>
- Musa, H., Natorin, V., Musova, Z., & Durana, P. (2020). Comparison of the efficiency measurement of the conventional and Islamic banks. *Oeconomia Copernicana*, 11(1), 29–58. <https://doi.org/10.24136/oc.2020.002>

- Nagano, M. (2017). Sukuk issuance and information asymmetry: Why do firms issue sukuk? *Pacific-Basin Finance Journal*, 42, 142–157. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.12.005>
- Najeeb, S. F., Bacha, O., & Masih, M. (2015). Does Heterogeneity in Investment Horizons Affect Portfolio Diversification? Some Insights Using M-GARCH-DCC and Wavelet Correlation Analysis. *Emerging Markets Finance and Trade*, 51(1), 188–208. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2015.1011531>
- Naqvi, B., Rizvi, S. K. A., Mirza, N., & Reddy, K. (2018). Religion based investing and illusion of Islamic Alpha and Beta. *Pacific-Basin Finance Journal*, 52(2017), 82–106. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.02.003>
- Narayan, P. K., & Bannigidadmath, D. (2017). Does Financial News Predict Stock Returns? New Evidence from Islamic and Non-Islamic Stocks. *Pacific Basin Finance Journal*, 42, 24–45. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.12.009>
- Narayan, P. K., Narayan, S., Bach Phan, D. H., Sivananthan Thuraiamy, K., & Tran, V. T. (2017). Credit quality implied momentum profits for Islamic stocks. *Pacific-Basin Finance Journal*, 42, 11–23. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.11.004>
- Narayan, P. K., & Phan, D. H. B. (2017). Momentum strategies for Islamic stocks. *Pacific Basin Finance Journal*, 42, 96–112. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.05.015>
- Narayan, P. K., & Phan, D. H. B. (2019). A survey of Islamic banking and finance literature: Issues, challenges and future directions. *Pacific Basin Finance Journal*, 53, 484–496. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2017.06.006>
- Narayan, P. K., Phan, D. H. B., Sharma, S. S., & Westerlund, J. (2016). Are Islamic stock returns predictable? A global perspective. *Pacific-Basin Finance Journal*, 40, 210–223. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.08.008>
- Nawaz, T. (2019). Exploring the Nexus Between Human Capital, Corporate Governance and Performance: Evidence from Islamic Banks. *Journal of Business Ethics*, 157(2), 567–587. <https://doi.org/10.1007/s10551-017-3694-0>
- Nazlioglu, S., Hammoudeh, S., & Gupta, R. (2015). Volatility transmission between Islamic and conventional equity markets: evidence from causality-in-variance test. *Applied Economics*, 47(46), 1–16. <https://doi.org/10.1080/00036846.2015.1039705>
- Rashid, A., Yousaf, S., & Khaleequzzaman, M. (2017). Does Islamic banking really strengthen financial stability? Empirical evidence from Pakistan. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 10(2), 130–148. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-11-2015-0137>
- Reddy, K., Mirza, N., Naqvi, B., & Fu, M. (2017). Comparative risk adjusted performance of Islamic, socially responsible and conventional funds: Evidence from United Kingdom. *Economic Modelling*, 66(July 2016), 233–243. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.07.007>

- Rehman, M. U., Asghar, N., & Kang, S. H. (2020). Do Islamic indices provide diversification to bitcoin? A time-varying copulas and value at risk application. *Pacific-Basin Finance Journal*, 61(February), 101326. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101326>
- Rizvi, S. A. R., Arshad, S., & Alam, N. (2015). Crises and contagion in Asia Pacific — Islamic v/s conventional markets. *Pacific-Basin Finance Journal*, 34, 315–326. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.04.002>
- Rizvi, S. A. R., Narayan, P. K., Sakti, A., & Syarifuddin, F. (2020). Role of Islamic banks in Indonesian banking industry: an empirical exploration. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62(August 2018), 101117. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2019.02.002>
- Safiullah, M., & Shamsuddin, A. (2018). Risk in Islamic banking and corporate governance. *Pacific-Basin Finance Journal*, 47, 129–149. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2017.12.008>
- Safiullah, M., & Shamsuddin, A. (2019). Risk-adjusted efficiency and corporate governance: Evidence from Islamic and conventional banks. *Journal of Corporate Finance*, 55, 105–140. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.08.009>
- Saif-Alyousfi, A. Y. H., Saha, A., & Md-Rus, R. (2018). Impact of oil and gas price shocks on the non-performing loans of banks in an oil and gas-rich economy. *International Journal of Bank Marketing*, 36(3), 529–556. <https://doi.org/10.1108/IJBM-05-2017-0087>
- Saif-Alyousfi, A. Y. H., Saha, A., Md-Rus, R., & Taufil-Mohd, K. N. (2021). Do oil and gas price shocks have an impact on bank performance? *Journal of Commodity Markets*, 22, 100147. <https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2020.100147>
- Saiti, B., Bacha, O. I., & Masih, M. (2016). Testing the Conventional and Islamic Financial Market Contagion: Evidence from Wavelet Analysis. *Emerging Markets Finance and Trade*, 52(8), 1832–1849. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2015.1087784>
- Saiti, B., & Noordin, N. H. (2018). Does Islamic equity investment provide diversification benefits to conventional investors? Evidence from the multivariate GARCH analysis. *International Journal of Emerging Markets*, 13(1), 267–289. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-03-2017-0081>
- Saleh, A. S., Moradi-Motlagh, A., & Zeitun, R. (2020). What are the drivers of inefficiency in the Gulf Cooperation Council banking industry? A comparison between conventional and Islamic banks. *Pacific Basin Finance Journal*, 60(May 2019), 101266. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101266>
- Sarı, E. S., & Güngör, N. (2018). Türkiye’de Katılım Bankacılığı Alanında Hazırlanmış Lisansüstü Çalışmalar : Bir Literatür İncelemesi. *Üçüncü Sektör Sosyal Ekonomi*, 53(3), 1313–1322. <https://doi.org/10.15659/3.sektor-sosyal-ekonomi.18.12.1047>
- Sayani, H. (2015). Customer satisfaction and loyalty in the United Arab Emirates banking industry. *International Journal of Bank Marketing*, 33(3), 351–375. <https://doi.org/10.1108/IJBM-12-2013-0148>

- Sensoy, A. (2016). Systematic Risk in Conventional and Islamic Equity Markets. *International Review of Finance*, 16(3), 457–466. <https://doi.org/10.1111/irfi.12077>
- Sensoy, A., Aras, G., & Hacıhasanoğlu, E. (2015). Predictability dynamics of Islamic and conventional equity markets. *The North American Journal of Economics and Finance*, 31, 222–248. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2014.12.001>
- Shahzad, S. J. H., Ferrer, R., Ballester, L., & Umar, Z. (2017). Risk transmission between Islamic and conventional stock markets: A return and volatility spillover analysis. *International Review of Financial Analysis*, 52, 9–26. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.04.005>
- Shome, A., Jabeen, F., & Rajaguru, R. (2018). What drives consumer choice of Islamic banking services in the United Arab Emirates? *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(1), 79–95. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-03-2017-0066>
- Souiden, N., & Rani, M. (2015). Consumer attitudes and purchase intentions toward Islamic banks: the influence of religiosity. *International Journal of Bank Marketing*, 33(2), 143–161. <https://doi.org/10.1108/IJBM-10-2013-0115>
- Sun, P. H., Mohamad, S., & Ariff, M. (2017). Determinants driving bank performance: A comparison of two types of banks in the OIC. *Pacific-Basin Finance Journal*, 42, 193–203. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.02.007>
- Trabelsi, L., Bahloul, S., & Mathlouthi, F. (2020). Performance analysis of Islamic and conventional portfolios: The emerging markets case. *Borsa Istanbul Review*, 20(1), 48–54. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2019.09.002>
- Trad, N., Trabelsi, M. A., & Goux, J. F. (2017). Risk and profitability of Islamic banks: A religious deception or an alternative solution? *European Research on Management and Business Economics*, 23(1), 40–45. <https://doi.org/10.1016/j.iieden.2016.09.001>
- Tuna, G. (2019). Interaction between precious metals price and Islamic stock markets. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(1), 96–114. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2017-0143>
- Uddin, G. S., Hernandez, J. A., Shahzad, S. J. H., & Yoon, S. (2018). Time-varying evidence of efficiency, decoupling, and diversification of conventional and Islamic stocks. *International Review of Financial Analysis*, 56(January), 167–180. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.01.008>
- Umar, Z. (2017). Islamic vs conventional equities in a strategic asset allocation framework. *Pacific-Basin Finance Journal*, 42, 1–10. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.10.006>
- Usman, M., Qamar Jibrán, M. A., Amir-ud-Din, R., & Akhter, W. (2019). Decoupling hypothesis of Islamic stocks: Evidence from copula CoVaR approach. *Borsa Istanbul Review*, 19, S56–S63. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2018.09.001>

- Wanke, P., Azad, M. A. K., & Barros, C. P. (2016). Financial distress and the Malaysian dual baking system: A dynamic slacks approach. *Journal of Banking & Finance*, *66*, 1–18. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2016.01.006>
- Wanke, P., Azad, M. A. K., Barros, C. P., & Hassan, M. K. (2016). Predicting efficiency in Islamic banks: An integrated multicriteria decision making (MCDM) approach. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, *45*(Mcdm), 126–141. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2016.07.004>
- Wasiuzzaman, S., & Al-Musehel, N. A. (2018). Mood, religious experience and the Ramadan effect. *International Journal of Emerging Markets*, *13*(1), 290–307. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-01-2017-0001>
- Widiarto, I., & Emrouznejad, A. (2015). Social and financial efficiency of Islamic microfinance institutions: A Data Envelopment Analysis application. *Socio-Economic Planning Sciences*, *50*, 1–17. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2014.12.001>
- Wu, H. C., Cheng, C. C., & Hussein, A. S. (2019). What drives experiential loyalty towards the banks? The case of Islamic banks in Indonesia. *International Journal of Bank Marketing*, *37*(2), 595–620. <https://doi.org/10.1108/IJBM-04-2018-0101>
- Yildirim, R., Masih, M., & Bacha, O. I. (2018). Determinants of capital structure: evidence from Shari'ah compliant and non-compliant firms. *Pacific-Basin Finance Journal*, *51*, 198–219. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.06.008>
- Zafar, M. B., & Sulaiman, A. A. (2020). Measuring corporate social responsibility in Islamic banking: what matters? *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, *13*(3), 357–388. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-05-2019-0227>
- Zaremba, A., Karathanasopoulos, A., Maydybura, A., Czapkiewicz, A., & Bagheri, N. (2020). Dissecting anomalies in Islamic stocks: Integrated or segmented pricing? *Pacific Basin Finance Journal*, *62*(December 2017), 0–1. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.05.006>
- Zarrouk, H., Ben Jedidia, K., & Moualhi, M. (2016). Is Islamic bank profitability driven by same forces as conventional banks? *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, *9*(1), 46–66. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2014-0120>
- Zins, A., & Weill, L. (2017). Islamic banking and risk: The impact of Basel II. *Economic Modelling*, *64*(August 2016), 626–637. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.05.001>