فصلنامه علمی اقتصاد و بانکداری اسلامی، شماره پنجاه و یکم، تابستان ۱۴۰۴- صفحات ۶۳۴-۶۰۵

کارنامه علمی اقتصاددانی اسلامی از شرق آسیا

نوع مقاله: پژوهشی

میثم موسائی[۱]
فاطمه جباری[۲]

تاریخ دریافت:۱۴۰۴/۶/۱۵ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۴/۷/۱۵

چکیده:

*دکتر **منصور مسیح**[۳] استاد ارشد مالی و مالی اسلامی در دانشکده بازرگانی کوالالامپور مالزی، یک پژوهشگر برجسته در حوزه اقتصاد و اقتصادسنجی است که در سال ۲۰۲۲ جایزه بانک توسعه اسلامی را در اقتصاد و مالی اسلامی دریافت کرد. او دکترای خود را در رشته اقتصادسنجی مالی کاربردی از دانشگاه لیدز و کارشناسی ارشد خود را از دانشگاه منچستر گرفته است .*

پیش از پیوستن به دانشکده بازرگانی کوالالامپور مالزی در سال ۲۰۱۹، او به‌عنوان استاد مالی و اقتصادسنجی در دانشگاه ملی مالزی و دانشگاه شمالی مالزی فعالیت داشته و همچنین به‌عنوان استاد کرسی سعودی-آرامکو در دانشگاه ملک فهد عربستان سعودی به مدت هشت سال تدریس کرده است. او سابقه تدریس در دانشگاه‌های استرالیا (نیو ساوت ولز و ادیت کوان) و بریتانیا (لیدز) به مدت ۲۷ سال را دارد و طی این سال‌ها دوره‌های مرتبط با تدریس اقتصاد مالی و اقتصادسنجی را در تمامی مقاطع تحصیلی ارائه داده است.

فعالیت‌های پژوهشی دکتر مسیح شامل انتشار بیش از ۱۵۶ مقاله داوری‌شده بین‌المللی است که بسیاری از آن‌ها در مجلات سطح بالا و شناخته‌شده جهانی چاپ شده‌اند. او همچنین با ارائه کارگاه‌های پژوهشی در کشورهای مختلف، از جمله استرالیا، عربستان سعودی و مالزی، به ترویج روش‌های نوین اقتصادسنجی در پژوهش‌های کاربردی پرداخته است. در رتبه‌بندی‌های پژوهشی، او جایگاه‌های برتری در زمینه‌های اقتصادسنجی مالی کاربردی، بانکداری و مالی اسلامی، و مالی اسلامی داشته و در میان نویسندگان برتر جهانی در این حوزه‌ها قرار گرفته است.

دکتر مسیح با داشتن شاخص استنادی بالا و عضویت در هیئت تحریریه ۱۱ مجله بین‌المللی و مشارکت به‌عنوان داور تحریریه ۲۴ مجله علمی، نقش مهمی در جامعه علمی ایفا می‌کند.

واژگان کلیدی: اقتصاد اسلامی، اقتصاد مالی، منصور مسیح، شرق آسیا
طبقه‌بندی JEL: E4, E5, E44, E42, G4, G21, H3, N2, N7

---

۱ استاد دانشگاه تهران و رئیس انجمن علمی اقتصاد اسلامی ایران، تهران، ایران (نویسنده مسئول)
mousaaei@ut.ac.ir
۲ کارشناس ارشد اقتصاد دانشگاه تهران، تهران، ایران fatemeh.jabbari@ut.ac.ir
3 Mansur Masih

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

مقدمه

توسعه هر شاخه‌ای از دانش بشری مدیون تلاش دانشمندان در آن شاخه است. این گزاره در مورد افتصاد نیز صادق است اقتصاد، معرفتی است که در سپهر علمی دنیای مدرن متولد شده و دو و نیم قرن از عمر آن می‌گذرد و در این مدت شاخه‌های فرعی متعددی پیدا کرده است. یک بررسی ساده از طبقه بندی JEL نشان از تنوع گسترده شاخه‌های اصلی و فرعی آن دارد. اقتصاد اسلامی، بانکداری اسلامی، مالیه اسلامی و موضوعات مرتبط، اگر در گذشته جایگاه تعریف شده ای در ساحت‌های علمی نداشت امروزه به عنوان شاخه ای علمی شناخته می شوند. و رسیدن اقتصاد اسلامی به جایگاه فعلی، معلول تلاش دانشمندانی است که سال ها در این حوزه به فعالیت علمی و آموزشی اشتعال داشته‌اند. یکی از این افراد پرفسور منصور مسیح از کشور مالزی است، در این نوشته به سهم وی در تولید ادبیات نظری و کاربردی اقتصاد اسلامی می‌پردازیم. ابتدا یک تصویر کلی از تخصص، تحصیلات، حوزه‌های مورد مطالعه و جایگاه علمی ایشان باتوجه به شاخص‌ها و استانداردهای جهانی خواهیم داشت و سپس باتوجه به آثار علمی وی به بررسی برخی از مهمترین دستاوردها و یافته‌های علمی ایشان می‌پردازیم و در انتها یک نتیجه‌گیری کوتاه از آثار ایشان را خواهیم داشت.

ارزیابی کلی

پرفسور منصور مسیح یکی از پیشگامان اقتصاد اسلامی است. در این نوشته قصد داریم سهم علمی ایشان را در توسعه، ارتقاء و ترویج اقتصاد اسلامی احصا و مورد ارزیابی قرار دهیم.

دکتر منصور مسیح از اساتید مطرح دانشکده بازرگانی کوالالانپور کشور مالزی است تخصص اصلی ایشان در اقتصاد سنجی است اما تمرکز کارشان بر مسائل مالی و مالیه اسلامی است و به همین دلیل ایشان در سال ۲۰۲۲ میلادی جایزه بانک توسعه اسلامی را دریافت کرده است. بررسی تحصیلات‌شان نشان می‌دهد که وی کارشناسی ارشد خود را از دانشگاه منچستر انگلستان و دکتری خود را در رشته اقتصادسنجی در شاخه اقتصاد مالی از دانشگاه لیدز انگلستان اخذ کرده است.

ایشان همچنین سابقه تدریس درس‌های مالیه اسلامی و سنجی را در دانشکده بازرگانی ملی مالزی و دانشگاه شمالی مالزی، دانشگاه مالی اسلامی و دانشگاه ملک فهد عربستان سعودی و دانشگاه‌های استرالیا و انگلیس را در کارنامه خود دارد، به علاوه به عنوان استاد مهمان در دانشگاه‌های پنسیلوانیا، رودآیلند، ملی استرالیا و مؤسسات علمی مانند مؤسسه توسعه بنگلادش، مؤسسه توسعه تایلند و مؤسسه تحقیقات اقتصادی مالزی به تدریس و تحقیق اشتغال داشته و در چندین طرح پژوهشی در کشورهای کره، ژاپن، چین، هنگ کنگ و سایر کشورهای جنوب و جنوب شرق آسیا مشارکت داشته است.

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

حاصل انجام پروژه‌های میدانی ایشان طی بیست سال اخیر انتشار بیش از ۱۵۰ مقاله علمی-پژوهشی در مجلات معتبر بین‌المللی است از جمله اینکه حدود ۱۰۰ مقاله ایشان دارای ایندکس ISI یا SSCI است. بیش از ۱۲۰ مقاله ایشان در مجلات چهار ناشر بین‌المللی معتبر چاپ شده است. در شش سال اخیر به طور متوسط هر سال ده مقاله تدوین و منتشر کرده است. بررسی شاخص‌های علمی ایشان نشان می‌دهد که آقای دکتر منصور مسیح از لحاظ بین‌المللی دارای رتبه اول در کشور مالزی، رتبه چهارم در مالیه اسلامی، رتبه یازدهم در کشورهای جنوب شرق آسیا، رتبه یک در زمینه اقتصاد سنجی مالی و رتبه دوم در بانکداری و مالیه اسلامی براساس رتبه‌بندی گوگل اسکالر است. ضمناً ضریب تأثیر پرفسور منصور مسیح براساس رتبه‌بندی گوگل اسکالر عدد ۴۵ و براساس شاخص ده مقاله پراستناد، برابر با ۱۳۳ است که در نوع خود کم نظیر است. در مجموع بیش از ده هزار بار به مقالات و آثار ایشان در سطح جهانی استناد شده است و تاکنون بیش از صد و یازده هزار بار مقالات و سایر آثار علمی ایشان مورد مطالعه قرار گرفته شده است.

پرفسور منصور مسیح تاکنون بیش از ۲۰ پایان نامه و رساله دکتری را راهنمایی کرده و به عنوان راهنما و حامی اساتید جوان در کشور مالزی شناخته می‌شود، چرا که از روحیه کار جمعی بالایی برخوردار است در این رابطه تیم‌های پژوهشی متعددی با مشارکت اساتید جوان و دانشجویان مقطع ارشد و دکتری تشکیل داده و پژوهش‌های قابل توجهی را به سرانجام رسانده است.

وی علاوه بر انتشار مقاله در مجلات پژوهشی بیش از ۱۵۰ مقاله در کنفرانس‌های بین‌المللی ارائه کرده است و عضو تحریریه و یا همکار علمی حداقل یازده مجله بین‌المللی، داور ۲۴ مجله و ویراستار و سر ویراستار مجلات معتبری چون: مجله پول و بازارهای مالی بین‌المللی، مجله اسلامی مالیه و مدیریت و تجارت در بازارهای نوظهور خاورمیانه است.

مقالات علمی ایشان عمدتاً در مجلات بین‌المللی زیر منتشر شده است:

- مجله بین‌المللی پول و مالیه بین‌المللی[1]
- مجله تحقیقات مالی[2]
- مجله رفتار و سازماندهی اقتصادی[3]
- مجله بازارهای نوظهور[4]
- مجله پول، نهادها و بازارهای بین‌المللی[5]

1 Journal of International Money and Finance
2 Journal of Financial Research
3 Journal of Economic Behaviour & Organization
4 Emerging Markets Review
5 Journal of International Financial Markets, Institutions & Money

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

- مجله مدلسازی سیاستی[1]
- مجله مدلسازی اقتصادی[2]
- مجله اقتصاد انرژی[3]
- مجله اقتصاد جمعیت[4]

پرفسور منصور مسیح به طور مرتب کنفرانس‌های پژوهشی منظمی درباره پیشرفت‌های اخیر روش‌شناسی اقتصاد سنجی کاربردی در دانشگاه‌های استرالیا، عربستان سعودی و مالزی برگزار کرده است. وی همچنین تجربیات علمی خود را طی بیست سال اخیر با دانشمندان و پژوهشگران دانشگاه نیوساوت، ولز، هنگ کنگ، چین، کره و ژاپن و دانشگاه‌های آسیای جنوب شرق به اشتراک گذاشته است.

برخی از جوایز و افتخارات علمی ایشان عبارت است از:

- دارنده «کرسی استادی سعودی آرامکو در اقتصاد انرژی»، دانشگاه نفت و مواد معدنی ملک فهد، عربستان سعودی، (۲۰۰۵–۲۰۰۸)؛
- دارنده کرسی استادی «بانک بومی‌پوترا کامرس در مالی و بانکداری»، دانشگاه شمالی مالزی، (۲۰۰۵ تا ۲۰۰۷، ژوئن تا آگوست)؛
- دارنده کرسی استادی برجسته «تون اسماعیل علی در مالی و سرمایه‌گذاری»، دانشگاه ملی مالزی، کوالالامپور، (۲۰۰۴، ژوئن تا آگوست)؛
- سخنران اصلی در کنفرانس بین‌المللی دوسالانه کسب‌وکار و اقتصاد، دانشگاه تکنولوژی مارا، ترنگانو، مالزی، (اکتبر ۲۰۱۲)؛
- سخنران اصلی در کارگاه بین‌المللی مرکز تحقیقات برتر در انرژی تجدیدپذیر، دانشگاه نفت و مواد معدنی ملک فهد، عربستان سعودی، (می ۲۰۰۷)؛
- سخنران اصلی در کنفرانس بین‌المللی دوسالانه اقتصاد و کسب‌وکار آسیا-پاسیفیک، پنانگ، مالزی، (اکتبر ۲۰۰۴)؛
- سخنران اصلی در کنفرانس سالانه مالی مالزی، کوالالامپور، مالزی، (آوریل ۲۰۰۳)؛
- برنده جایزه 'بهترین مقاله' در کنفرانس مالی آسیا-پاسیفیک (بانکوک، ۲۰۰۱)؛
- برنده جایزه 'بهترین مقاله' در کنفرانس مالی جهانی که توسط بورس سهام شیکاگو حمایت شده است (شیکاگو، ۲۰۰۰)؛

1 Journal of Policy Modeling
2 Journal of Economic Modelling
3 Journal of Energy Economics
4 Journal of Population Economics

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

- برنده جایزه 'بهترین مقاله' در کنفرانس مالی PACAP/FMA که توسط بورس سهام کوالالامپور حمایت شده است (کوالالامپور، ۱۹۹۸)؛
- برنده جایزه 'بهترین پژوهشگر' دانشکده بازرگانی (دانشگاه ادیت کوان، استرالیا غربی)، ۱۹۹۸؛
- و دریافت‌کننده شش جایزه بین‌المللی ANBAR برای پراستنادترین مقالات در سال‌های ۲۰۰۱، ۲۰۰۰، ۱۹۹۹، ۱۹۹۷؛
- دریافت‌کننده جایزه 'بهترین مقاله' اعطا شده توسط انجمن مالی مالزی هر سال طی دوره (۲۰۱۲ - ۲۰۱۷).

نقش مسیح در اقتصاد اسلامی

الف. از لحاظ کمی

مجموعه مقالات علمی منتشر شده و منتشرنشده و مقالات آماده انتشار و نیز مقالات ارائه شده در کنفرانس‌های بین‌المللی و مقالات در حال انتشار و سایر پژوهش‌ها در رزومه پرفسور منصور مسیح تا سال ۲۰۲۴ برابر با ۱۹۲ مورد است که تعداد ۵۶ مورد به طور مستقیم و غیرمستقیم مربوط به اقتصاد اسلامی است، این ۵۶ مورد تماماً مباحثی کاربردی در حوزه مالیه اسلامی، بانکداری اسلامی و بازار سهام اسلامی و یا اقتصاد کشورهای اسلامی است به عبارت دیگر از لحاظ کمی حدود یک سوم از آثار پرفسور منصور مسیح در حوزه اقتصاد اسلامی است (جدول شماره ۱)

جدول ۱: توزیع موضوعی مقالات پرفسور منصور مسیح

موضوعات	تعداد	درصد
اقتصاد اسلامی	۵۶	۲۹
غیراقتصاد اسلامی	۱۳۶	۷۱
جمع	۱۹۲	۱۰۰

منبع: یافته‌های پژوهش

همانطور که از جدول ۱ پیداست حدود ۲۹ درصد از مقالات پرفسور مسیح منصور مربوط به اقتصاد اسلامی است و حدود ۷۱ درصد در سایر موضوعات اقتصادی است.

ب- از لحاظ کیفی

بررسی مقالات مربوط به اقتصاد اسلامی نشان می‌دهد که تقریباً تماماً در حوزه کاربردی اقتصاد اسلامی با تأکید بر بازار سهام اسلامی و یا بانکداری اسلامی و یا مالیه اسلامی است. لازم به توضیح

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

است ادبیات شکل گرفته حول اقتصاد اسلامی به زبان‌های مختلف فارسی، عربی، اردو و انگلیسی به دو بخش قابل تقسیم است:

۱. بخش نظری
۲. بخش کاربردی

به عنوان مثال مباحثی که مربوط به فلسفه اقتصاد اسلامی، متدولوژی اقتصاد اسلامی، ویژگی‌های نظام اقتصادی، مبانی نظری و حقوقی نهادهای اسلامی و ... در حوزه مباحث نظری قرار می‌گیرند اما مباحثی که مربوط به یک جامعه خاص است مانند بحث از عملکرد بازار سهام اسلامی، مقایسه عملکرد بازار اسلامی با بازار غیراسلامی در یک بازار مشخص و یا در یک کشور مشخص جملگلی مربوط به بخش کاربردی اقتصاد اسلامی است.

بررسی محتوا و عناوین آثار خلق‌شده توسط پرفسور منصور مسیح در حوزه اقتصاد اسلامی نشان می‌دهد که تقریباً تمام آنها مربوط به سه موضوع است: بازار سهام اسلامی، بانکداری اسلامی و مالیه اسلامی است. به گونه‌ای که می‌توان با ضرس قاطع گفت گرچه پرفسور منصور مسیح سهمی قابل توجه در تولید ادبیات نظری اقتصاد اسلامی ندارند ولی سهم قابل توجهی در مطالعات کاربردی اقتصاد اسلامی دارند و از این نظر یکی از محققان پرکار محسوب می‌شود.

یافته‌های مهم اپروفسور مسیح در حوزه اقتصاد مالی اسلامی

همان طوری که در مقدمه توضیح داده شد تمرکز استاد مسیح بر اقتصاد مالی با روش اقتصاد سنجی مالی است. مرور بیش از ۲۰۰ مقاله چاپ شده و در حال انتشار ایشان که در انتهای همین مقالت ذکر شده اند ما را به یافته های زیر می رساند:

۱. بازار سهام اسلامی از استقلال بیشتر و ریسک کمتری در مقایسه با بازار سهام متعارف برخوردار است.

پرفسور منصور مسیح در یکی از پژوهش‌های خود که براساس داده‌های بازارهای سهام اسلامی و بازارهای سهام غیراسلامی صورت گرفته، نشان داده که هم در بازار سهام اسلامی و هم بازار سهام غیراسلامی، بازارها به نوسانات بازار واکنش نشان می‌دهند به گونه‌ای که بازده سهام در واکنش به کاهش ترس از بازار، افزایش می‌یابد و در واکنش به افزایش ترس از نوسانات بازار، کاهش پیدا می‌کند. ولی بازده سهام اسلامی نسبت به بازده سهام متعارف حساسیت کمتری نسبت به نوسانات بازار نشان می‌دهد و این مسأله هم در بازده‌های مختلف و هم در افق زمانی متفاوت صدق می‌کند، دلیل و علت اصلی آن استقلال بیشتر بازارهای اسلامی از ریسک‌های موجود در بازارهای متعارف است.

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

یافته‌های این پژوهش، پیامدهای مهمی برای سیاست‌گذاران، سرمایه‌گذاران و سایر فعالان بازار دارد و بر توان بالقوه بازار سهام اسلامی در حفظ ثبات خود طی دوره‌های افزایش عدم اطمینان در بازار تأکید دارد .

۲. بازده بازارهای سهام اسلامی نسبت به نوسانات واقعی و ضمنی قیمت نفت حساسیت بیشتری در مقایسه با بازارهای سهام متعارف دارند.

پرفسور منصور مسیح در یکی از مقالات علمی خود فرضیه فوق را به اثبات و تأیید رسانده است. داده‌های مورد استفاده مربوط به بازه زمانی می ۲۰۰۷ تا می ۲۰۱۷ به صورت هفتگی است. یافته‌ها نشان می‌دهد که تأثیر منفی نوسان ضمنی قیمت نفت در مقایسه با نوسان واقعی، پایدارتر است؛ هم در بعد زمان و هم در مقیاس‌های مختلف. همچنین یافته‌ها نشان می‌دهد که بازده بازار سهام اسلامی حساسیت بیشتری نسبت به نوسان ضمنی قیمت نفت در مقایسه با نوسانات واقعی دارد. این موضوع ممکن است به این دلیل باشد که نوسانات ضمنی، برخلاف نوسانات واقعی، علاوه بر دربرگرفتن اطلاعات مربوط به نوسان تاریخی قیمت لحظه‌ای نفت، حاوی اطلاعاتی درباره نوسانات پیش‌بینی شده نیز هست.

۳. سیستم مالی اسلامی در مقایسه با سیستم مالی متعارف از استحکام بیشتری برخوردار است.

بدیهی است که در همه دنیا بازار سهام از شوک‌های مالی جهانی متأثر می‌شوند اما طبق یافته‌های پرفسور مسیح، بازارهای سهام اسلامی و متعارف از لحاظ تأثیرپذیری دارای تفاوت معناداری هستند. این مطالعه بین اندونزی و هفت کشور منتخب ایالات متحده، بریتانیا، ژاپن، کویت، عربستان سعودی، مالزی و قطر در بازه زمانی دسامبر ۲۰۰۴ تا ۲۰۱۲ صورت گرفته و نشان می‌دهد که در دوره‌های بحران مالی، همبستگی بیشتری بین این دو دسته بازار وجود دارد و این قضیه هم در کوتاه مدت و هم در بلند مدت صادق است، ولی واکنش دو دسته بازار به این بحران‌ها متفاوت بوده و بیانگر استحکام نسبی سیستم سیستم مالی اسلامی در برابر شوک‌های مالی جهانی است. درواقع بحران‌های مالی معمولاً سیستم مالی متعارف را تحت تأثیر قرار می‌دهد. با این حال این بدان معنا نیست که سیستم مالی اسلامی از تأثیر شوک‌های مالی مصون است. زیرا همچنان با بازارهای آمریکا، ژاپن و سایر کشورها در ارتباط است. نتایج این پژوهش می‌تواند پیامدهای سیاستی مهمی برای سرمایه‌گذاران مالی داشته و به آنان کمک کند که استراتژی‌های تخصیص دارایی خود را بهینه‌سازی کرده و یا سرمایه‌گذاری‌های جهانی خود را متنوع‌سازی کنند زیرا تغییر درهمبستگی بین بازارهای سهام، بر پرتفوی آنها تأثیر متفاوتی دارد.

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

۴. در شرایط اقتصادی پایدار، بدهی خارجی تأثیر مثبت و معناداری بر توسعه بانکداری اسلامی دارد.

یکی از عواملی که تاکنون تأثیر آن بر توسعه و یا رکود بانکداری اسلامی نادیده گرفته شده بدهی‌های خارجی کشوری است، که بخش مهمی از سیستم بانکداری آن بر مبنای بانکداری اسلامی است.

در رابطه با تأثیر بدهی خارجی در اقتصاد دو دسته نظریه وجود دارد: یک نظریه این است که سطح بالای بدهی خارجی، سرمایه‌گذاری را کاهش داده و ممکن است منجر به بحران بانکی شود. در مقابل نظریات دیگر نشان می‌دهند که بدهی خارجی، نقدینگی لازم را فراهم کرده و به بخش بانکی کمک می‌کند تا بتواند با اعطای تسهیلات بر بحران‌ها غلبه کند. پرفسور منصور مسیح فرضیات مذکور را در کشور مالزی براساس داده‌های ماهانه طی دوره ده ساله بررسی کرده و نشان داده که اولاً رابطه مثبت و غیرخطی بین بدهی خارجی و توسعه بانکداری اسلامی وجود دارد و ثانیاً در شرایط اقتصادی پایدار، بدهی خارجی تأثیر مثبت و معناداری بر توسعه بانکداری اسلامی دارد. اما در دوره‌های رکود اقتصادی و بحران‌های مالی، این تأثیر ناچیز است.

یافته‌های این تحقیق پیامدهای مهمی برای سیاست‌گذاران دارد:

- اولاً، دولت باید بخش بیشتری از بدهی‌های خود را از طریق منابع خارجی تأمین کند. این اقدام باعث کاهش فشار بر بازار اعتباری داخلی شده و نرخ‌های بهره را تحت کنترل نگه می‌دارد، در نتیجه ریسک خروج سپرده‌ها که بانک‌های اسلامی با آن مواجه هستند، کاهش می‌یابد.
- ثانیاً، دولت باید اقداماتی برای محافظت از اقتصاد داخلی در برابر بحران‌ها و بی‌ثباتی‌های ناشی از عوامل خارجی اتخاذ کند. این کار از ورود به بحران جلوگیری می‌کند، که در آن تأثیر بدهی خارجی بر توسعه بانکداری اسلامی ناچیز است.
- ثالثاً، سیاست‌گذاران باید برای تحریک رشد اقتصادی تلاش کنند، زیرا در بحران، تولید ناخالص داخلی (GDP) تنها متغیری است که تأثیر مثبت بر توسعه بانکداری اسلامی دارد.

این نتایج نشان می‌دهند که سیاست‌های کلان اقتصادی، به‌ویژه مدیریت بدهی خارجی و بهبود شرایط اقتصادی داخلی، نقش کلیدی در رشد پایدار بانکداری اسلامی دارند.

۵. تعیین سطح بدهی در شرکت‌ها به سیستم مالی کارآمدتر و مقاوم‌تر کمک می‌کند.

پرفسور مسیح در یک مطالعه کاربردی از یک نمونه ۳۲۰ شرکتی از ۶۰۰۰ شرکت اروپایی و رابطه آن با غربالگری سهام اسلامی به این نتیجه رسیده که در شرایط بحران، استفاده از اهرم مالی بالا، موجب بدترشدن بازده پرتفوی نوسانات و ارزش سهامی که در معرض ریسک قرار دارد، می‌شود.

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

براساس یافته‌های این تحقیق اولاً اهرم مالی تأثیر مستقیم بر بازده و نوسانات پرتفوی شرکت‌ها دارد. ثانیاً باعث تغییر ریسک سیستماتیک می‌شود که البته بسته به دو سطح بدهی کمتر از ۳۳٪ و بیشتر از ۳۳٪ تغییر می‌کند. درواقع بدهی کمتر از ۳۳٪ نقش بزرگی بر کاهش تأثیر شوک‌های مالی از نظر بازده، نوسانات و ریسک سیستماتیک درصورت سرمایه‌گذاری بلندمدت دارد.

در مجموع یافته‌های محقق نشان می‌دهد که از منظر غربالگری سهام اسلامی با نظریه ساختار سرمایه شرکت‌ها هماهنگ است، به طوری که انعطاف‌پذیری مالی، به شکل سطح بدهی، نقش مهمی در ثبات بازده و نوسانات پرتفوی ایفا می‌کند. بنابراین تعیین معیارهای اسلامی برای سطح بدهی باید به عنوان یک تدبیر اخلاقی و حفاظتی مالی در نظر گرفته شود تا پیوند اقتصاد واقعی و بخش مالی حفظ شود و از انشقاق بیشتر سیستم مالی از اقتصاد واقعی جلوگیری شود، از آنجایی که بدهی زیاد شرکت‌ها می‌تواند به عنوان عاملی برای افزایش ریسک و نوسانات بازار سهام در نظر گرفته شود، دستورات دینی در تعیین سطح آستانه برای بدهی‌ها در شرکت‌ها و همچنین بحث درباره فرهنگ بدهی در سطح کلان و میانه می‌تواند تدابیر مهمی برای رشد پایدار و ایجاد سیستم مالی کارآمدتر و مقاوم‌تر باشد.

۶. بازدهی سهام اسلامی، سرمایه‌گذاران را در برابر تورم محافظت می‌کند.

از آنجایی که بازدهی سهام در بازار اسلامی متغیر و وابسته به شرایط و عملکرد اقتصاد واقعی است بدیهی است که بازدهی سهام را با نوسانات تورم به عنوان یک متغیر در درون سیستم سهام هماهنگ می‌سازد و بدین طریق سهام‌داران در سود و زیان ناشی از تورم شریک هستند و به عبارت دیگر سهام‌داران در برابر تورم مورد محافظت قرار می‌گیرند. درحالی که در مورد بدهی در سایر بازارهای مالی متعارف از جمله بازار سرمایه با بازدهی ثابت چنین تضمینی وجود ندارد.

یافته‌های مقاله پرفسور منصور مسیح که به کمک داده‌های مربوط به سال ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۵ استخراج شده تا اندازه زیادی قضیه بالا را تأیید می‌کند.

۷. تنوع سهام اسلامی در بازار اسلامی با بازده سهام سایر بازارها ارتباط دارد.

قضیه مذکور براساس مطالعات بازار سهام اسلامی جاکارتا و ارتباط آن با سایر بازارها تایید شده و نشان می‌دهد که اولاً بازار اسلامی جاکارتا با شاخص‌های اسلامی چین و مالزی در دوره‌های بحران مالی جهانی و پس از آن ارتباط قوی دارد. ثانیاً بازار طلا کمترین همبستگی را با بازار مالی اسلامی دارد و همبستگی آن در بحران جهانی سال ۲۰۰۸ به صفر رسیده است. ثالثاً بزرگترین مزایای تنوع‌بخشی به پرتفولیو برای سرمایه‌گذاران شریعت محور اندونزی زمانی بدست می‌آید که آنها در بورس ایالت متحده در افق‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت سرمایه‌گذاری کنند. به علاوه اگر سرمایه‌گذاران شریعت محور اندونزی بخواهند در افق سرمایه‌گذاری میان مدت سرمایه‌گذاری کنند،

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

سرمایه‌گذاری در سهام هند گزینه‌ای قابل اجرا برای بهره‌مندی از مزایای تنوع پرتفولیو است. بدیهی است که نتایج حاصل از این مطالعه به احتمال زیاد ممکن است در سایر کشورهای اسلامی تایید نشود بنابر این می توان گفت نتایج بدست آمده از این مطالعه فعلا در مورد جاکارتا صادق است و بیش از آن چیزی به ما نمی گوید.

۸. ارتباط معناداری بین عرضه پول و تورم با بانکداری اسلامی وجود دارد.

یکی از موضوعاتی که در اقتصاد اسلامی بیش از سایر موضوعات مورد تحقیق نظری و کاربردی قرار گرفته است، مسأله «بانکداری اسلامی» است. منظور از بانکداری اسلامی عمدتاً انواعی از عملیات بانکی است که از نرخ بهره (ربا) خالی و عاری است در این رابطه در سطح کاربردی همیشه این اختلاف نظر وجود داشته که وقتی سیستم بانکداری اسلامی با بانکداری متعارف مقایسه می‌شود دارای چه وجوه مشترک و چه وجوه افتراقی است؟ چه عواملی بر کارایی و سود این نوع از بانکداری موثر هستند. پرفسور منصور مسیح در یک مطالعه تجربی با موضوع بانکداری اسلامی که در کشورهای خلیج فارس انجام داده به این نتیجه رسیده که تأمین مالی از طریق سهام و کارایی عملیاتی و متغیرهای کلان اقتصادی مانند عرضه پول و تورم ارتباط معناداری با عملکرد بانک‌های اسلامی دارد، اما متغیرهایی نظیر ریسک اعتبارات، حقوق صاحبان سهام رابطه معناداری بر عملکرد بانک‌های اسلامی در خلیج فارس ندارد.

۹. تأمین مالی تسهیم ریسک بانکداری اسلامی بهتر از بانک‌های متعارف، بانک را در مقابله با ریسک بهره حفظ می‌کند.

از نظر نظری، تأمین مالی مبتنی بر به اشتراک‌گذاری ریسک[1] به عنوان سنگ بنای مالی اسلامی در نظر گرفته می‌شود. این مدل به این استدلال می‌پردازد به اشتراک‌گذاری ریسک بانک‌های اسلامی را در برابر شوک‌ها، مقاوم‌تر می‌کند. در عمل، ابزارهای مبتنی بر بدهی، با ویژگی‌های مشابه در بانکداری متعارف، صنعت نوپای مالی اسلامی را تحت سلطه خود قرار داده‌اند. علاوه بر این، چارچوب واقعیت‌های اقتصادی، نظارتی و مالی موجود، به طور اجتناب‌ناپذیری بانک‌های اسلامی در سیستم‌های بانکی دوگانه را در معرض مشکلات بانک‌های متعارف قرار می‌دهد. این مشکلات شامل، اما محدود به، ریسک نرخ بهره است. شواهد تجربی تاکنون چنین فرضیاتی را تأیید کرده است، با وجود عملیات بدون بهره بانک‌های اسلامی، پرفسور منصور مسیح در مطالعه‌ای نتیجه گرفتهکه اشتراک‌گذاری ریسک نسبت به تغییرات نرخ بهره حساسیت ندارد. دیدگاه «ثبات» را تحقیقات پرفسور منصور مسیح تأمین مالی مبتنی بر به اشتراک‌گذاری ریسک تأیید می‌کند. درواقع اشتراک‌گذاری ریسک می‌تواند به عنوان راهی برای مدیریت ریسک در بانک‌های اسلامی، در غیاب

1 RSF

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

سایر ابزارها مطابق با شریعت، عمل کند. شواهد دیگری از دیدگاه ثبات از وجود ویژگی‌های ضد چرخه‌ای حمایت می‌کند. برخلاف وام‌دهی مبتنی بر بدهی که از طریق گسترش اعتبار در دوران رونق چرخه‌های اقتصادی، حباب‌های مصنوعی دارایی ایجاد می‌کند، اشتراک‌گذاری ریسک به طور منفی با رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) مرتبط است. نتایج تحقیقات پرفسور منصور مسیح همچنین نشان می‌دهند که رابطه‌ای قوی و قابل توجه میان سپرده‌های به اشتراک‌گذاری ریسک وجود دارد. با این حال، انتقال این سپرده‌ها به تأمین مالی مبتنی بر به اشتراک‌گذاری ریسک از نظر اقتصادی پایین است. تنها حدود ۴۰٪ از سپرده‌های به اشتراک‌گذاری ریسک به تأمین مالی مبتنی بر به اشتراک‌گذاری ریسک منتقل می‌شوند و نشانه‌هایی از پتانسیل بهتری برای مدیریت ترازنامه در بانک‌های اسلامی ارائه می‌دهد. به طور کلی، یافته‌های پرفسور مسیح نشان می‌دهند که از یک طرف، بانک‌های اسلامی می‌توانند از بانک‌های متعارف و نرخ‌های بهره از طریق محصولات مبتنی بر به اشتراک‌گذاری ریسک «استقلال» پیدا کنند که پتانسیل زیادی دارد. از طرف دیگر، اشتراک‌گذاری ریسک می‌تواند به سیاست‌گذاران این امکان را بدهد که ثبات سیستماتیک را بهبود بخشیده و از گسترش بیش از حد اعتبار از طریق ویژگی‌های ضد چرخه‌ای خود جلوگیری کنند.

۱۰. ثبات سیاسی و آزادی سرمایه‌گذاری، ارتباط مثبت و معناداری با عملکرد بانکداری اسلامی دارد.

پرفسور مسیح با مطالعه عملکرد ۵۵ بانک اسلامی در ۲۴ کشور مختلف در سراسر جهان نشان داده که بانک‌های اسلامی به دلیل قواعد و مقررات خاص خود با مسائل اجتماعی و سطح توسعه یافتگی و بالاخص با ثبات سیاسی و آزادی ورود و خروج سرمایه رابطه معناداری دارد. در این مطالعات سود تنها به بازده سرمایه‌گذاری خود وابسته نیست بلکه مسائل اخلاقی، اعتماد اجتماعی فی ما بین مشتریان و بانک‌ها نقش مهمی در میزان بازدهی سهام بانک‌ها ایفاد می‌کنند، درواقع براساس یافته‌های مربوط به مطالعات پرفسور مسیح، بانک‌های اسلامی علاوه بر اینکه از عوامل اقتصادی تأثیر می‌پذیرند تا حد زیادی از عوامل اجتماعی و سطح توسعه یافتگی جوامع خود متأثر می‌شوند.

۱۱. عقب ماندگی بازار سهام در کشورهای اسلامی معلول توسعه نیافتگی بازارهای مالی در این کشورها است.

توسعه بازارهای سهام در ادبیات به عنوان یک منبع برای توسعه مالی و رشد اقتصادی شناخته شده‌اند. با وجود روند اخیر توسعه بازار سهام در کشورهای در حال ظهور، برخی استدلال می‌کنند که بورس‌های کشورهای اسلامی هنوز در مرحله نوپایی هستند. پرفسور مسیح با بررسی داده‌های سالانه ۱۱ کشور اصلی اسلامی و کشورهای توسعه نیافته در دوره زمانی ۱۹۹۶ تا ۲۰۱۱ تلاش کرد تا بر پایه تحقیقات قبلی در مورد توسعه بازار سهام ، عوامل کلیدی توسعه بازار سهام برای کشورهای

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

اسلامی و مطالعه تطبیقی با کشورهای توسعه‌یافته را شناسایی کند. هدف برجسته‌سازی حوزه‌های کلیدی است که باید توسط مقامات مربوطه در کشورهای اسلامی برای توسعه بازارهای سهام مورد توجه قرار گیرد. به طور خلاصه، عوامل کلان اقتصادی برای بازار سهام در کشورهای توسعه‌یافته شامل باز بودن مالی، توسعه میانجی‌های مالی، تولید ناخالص داخلی، رتبه‌بندی اعتباری کشور، و آزادی اقتصادی است. از سوی دیگر، کشورهای اسلامی به میزان قابل توجهی کمتر در معرض باز بودن مالی قرار دارند، در حالی که توسعه میانجی‌های مالی نقش اصلی را در توسعه بازار سهام ایفا کرده است. این ویژگی‌ها مختص بازار سهام توسعه نیافته است، جایی که اقتصاد ممکن است گزینه‌های کمتری برای جذب منابع داشته باشد و بنابراین بیشتر به تسهیلات اعتباری برای ترویج رشد وابسته باشد. به عبارت دیگر، افزایش رشد در نهایت ممکن است توسعه بازار را تقویت کند، که کانال اصلی آن از طریق اعتبارات ارائه شده توسط بخش بانکی است. اما کشورهای اسلامی همچنین به مراتب کمتری دچار آزادسازی شده‌اند و همراه با موانع بالاتر سرمایه‌گذاری بین‌المللی، نمی‌توانند به طور کامل از تنوع بیشتر منابع مالی و رقابت بالاتر برای کاهش هزینه سهام بهره‌مند شوند. از سوی دیگر، کشورهای توسعه‌یافته ممکن است گزینه‌های گسترده‌تری برای دسترسی به تامین مالی از طریق بانکداری، بازار سهام و سرمایه خارجی داشته باشند تا تخصیص منابع بهینه را تحقق بخشند.

۱۲. برگشت سرمایه و شدت نوسانات در بازارهای سهام اسلامی تحت تأثیر آشفتگی‌های مالی جهانی قرار دارد.

پرفسور منصور مسیح در یک مطالعه تجربی درخصوص رابطه نوسانات در بازار سهام اسلامی و بازدهی سهام و برگشت سرمایه نشان داده که هر سه متغیر با نوسانات بازارهای مالی در سطح جهان بستگی دارد و بر این اساس اعتقاد دارند که استراتژی‌های مدیریت ریسک برای پرتفوی‌های اسلامی اخیراً موضوعی از نگرانی بزرگ با افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در صندوق‌ها و دارایی‌های اسلامی در بازار جهانی پس از بحران زیرساخت ۲۰۰۸ بوده است. درک اینکه چگونه نوسانات و همبستگی‌های بین بازگشت دارایی‌ها با گذر زمان تغییر می‌کنند، از جمله جهت‌ها (مثبت یا منفی) و اندازه‌ها (قوی‌تر یا ضعیف‌تر) برای سرمایه‌گذاران داخلی و بین‌المللی بسیار مهم است تا بتوانند پرتفوی‌های خود را برای حفاظت در برابر ریسک‌های غیرمنتظره تنوع بخشند. به منظور رسیدگی به مسئله فوق، پرفسور مسیح تلاش می‌کند تا همبستگی‌ها و نوسانات متغیر زمانی بازگشت‌های سهام اسلامی را بررسی کند. یافته‌های مطالعه وی نشان می‌دهد که هم بازگشت‌ها و هم نوسانات در بازارهای سهام اسلامی تحت تأثیر آشفتگی‌های مالی قرار دارند.

پرفسور مسیح در مطالعه خودهمبستگی و نوسانات متغیر زمانی بازگشت‌های سهام مطابق با شریعت را در طی بحران مالی با استفاده از شاخص‌های سهام اسلامی آسیا و اقیانوسیه، ژاپن، بریتانیا، آمریکا

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

و کانادا بررسی کرده است. علاوه بر این، مطالعه او همچنین تلاش می‌کند تا رفتار و الگوی پیش‌بینی همبستگی و نوسان شرطی بازگشت‌های سهام اسلامی مورد نظر را بررسی کند. یافته‌های مطالعه او نشان می‌دهد که هم بازگشت‌ها و هم نوسانات در بازارهای سهام اسلامی تحت تأثیر آشفتگی‌های مالی قرار دارند، که توسط رکود در سال‌های ۲۰۰۲ و ۲۰۰۸ برای تمام شاخص‌های اسلامی مورد نظر نشان داده شده است. به طور کلی، سطح نوسانات بازارهای سهام اسلامی پس از بحران مالی ۲۰۰۸ به شدت کاهش یافته است که نشان‌دهنده عملکرد نسبتاً ثابت بازارهای سهام اسلامی است. همچنین، نتایج مطالعه نشان داد که نوسانات بازگشت‌های شاخص اسلامی تحت تأثیر شرایط بازار منطقه‌ای است که با همبستگی بالا بین بازگشت‌های شاخص‌های اسلامی آسیا و اقیانوسیه و ژاپن ثابت شده است. شرایط بازار ممکن است تحت تأثیر عوامل کلان اقتصادی و همچنین عوامل سیاسی و فرهنگی باشد که رفتار سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران و مدیران پرتفوی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. به طور غیر منتظره، بازگشت‌های شاخص‌های اسلامی آسیا و اقیانوسیه و بریتانیا کمترین همبستگی را دارند. در مورد نوسان بازگشت، شاخص سهام اسلامی کانادا آسیب‌پذیرترین به نظر می‌رسد. از طرف دیگر، بازار سهام اسلامی آمریکا، به نظر کمترین آسیب‌پذیری را دارد و پس از آن بازارهای سهام اسلامی آسیا و اقیانوسیه، بریتانیا و ژاپن از نظر نوسان بازگشت قرار دارند. یافته‌های مطالعه همچنین نشان داد که پیش‌بینی نوسان در بازارهای سهام اسلامی مورد نظر نسبتاً در بلندمدت پایدارتر است.

۱۳. حذف سهام پرخطر در سبد سهام، پرتفوی سهام اسلامی را از تنوع محروم می کند؟

این بحث وجود دارد که پرتفوی‌های مطابق با شریعت در زمینه تنوع‌بخشی پرتفوی مشکل دارند، زیرا حذف سهام‌های 'پرخطر' جهان سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار اسلامی را کاهش می‌دهد. اما آیا شواهد تجربی برای تأیید چنین ادعایی وجود دارد، و دوم، آیا کاری می‌توان انجام داد تا این مشکلات را کاهش دهد. نتایج مطالعات پرفسور مسیح نشان می‌دهند که شواهد آماری وجود دارد که نشان می‌دهد پرتفوی‌های اسلامی از برخی مزایای تنوع‌بخشی در سطح بخش محروم هستند. با این حال، شواهد تجربی اجازه نمی‌دهد که چنین یافته‌ای را در سطح سهام خاص تعمیم دهیم. با تجزیه و تحلیل ویژگی‌های زمانی همبستگی‌های پرتفوی‌های اسلامی می‌توانند با اتخاذ استراتژی‌های تخصیص پرتفوی مناسب، از دست دادن مزایای تنوع‌بخشی را به حداقل برسانند. به ویژه، نوسانات بازار و قیمت‌های کالا دو متغیر کلیدی هستند که می‌توانند تصمیمات تغییر تخصیص پرتفوی را هدایت کنند. به طور خلاصه، در حالی که شواهدی وجود دارد که نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران پرتفوی‌های مطابق با شریعت از مزایای اضافی تنوع‌بخشی محروم هستند، راه‌هایی برای کاهش چنین معایبی وجود دارد.

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

شواهد هنگامی قانع‌کننده‌تر است که تجزیه و تحلیل در سطح بخش انجام شود. هنگامی که انتخاب‌های سهام خاص مورد نظر قرار می‌گیرند، شواهد از بازار سهام برخی از کشورها از جمله مالزی اجازه نمی‌دهد که ما چنین نتیجه‌گیری کنیم. به عبارت دیگر، در عمل نمی‌توانیم نتیجه‌گیری کنیم که سرمایه‌گذاران پرتفوی‌های اسلامی همیشه از نظر تنوع‌بخشی پرتفوی دچار تنگنا هستند .دوم، با فرض اینکه پرتفوی‌های اسلامی از تنوع‌بخشی پرتفوی پایین‌تری قرار می‌گیرند. سرمایه‌گذاران مطابق با شریعت نباید بی‌پناه باقی بمانند. آنها با هوشمندانه بیان کردن روندهای همبستگی و مدیریت متناسب تخصیص‌های پرتفوی، می‌توانند ضررهای ناشی از از دست دادن مزیت تنوع‌بخشی را به حداقل برسانند.

نتیجه گیری

گزاره های فوق الذکر شامل مهمترین یافته‌های تجربی پرفسور مسیح از مطالعه بازارهای مالی اسلامی و بازارهای مالی کشورهای پیشرفته است. نکته مثبت کارهای پژوهشی ایشان، تمرکز بر بازارهای مالی است و از لحاظ متدولوژی نیز تمرکز ایشان بر استفاده از روش‌های اقتصادسنجی مالی پیشرفته است. با این وجود از لحاظ زمانی و مکانی، کارهای ایشان از تنوع نسبتاً بالایی برخوردار است. موضوعاتی مانند تأثیر بازارهای انرژی بر سهام اسلامی، فراگیری بازارهای مالی متعارف و اسلامی، ارتباط بازار کشورهای اسلامی با بحران‌های مالی دنیا، مزایای تنوع سبد سرمایه‌گذاران در سهام در کشور اسلامی، رابطه بین بازارهای متعارف با بازار سهام اسلامی در کشورهای مختلف از جمله چین، اروپا و آمریکا، مقایسه ارزش و کیفیت سهام در بازار اسلامی با بازارهای متعارف، تجزیه و تحلیل بازارهای سهام اسلامی با استفاده از نوسانات و بازده، ویژگی بازده- ریسک حقوق صاحبان سهام در بازارهای اسلامی، راه کارهایی برای ارتقاء بازارهای مالیه اسلامی، رابطه بازارهای مالی اسلامی با ریسک‌های سیستماتیک و ... از جمله موضوعاتی است که در کارنامه پرفسور مسیح دیده می‌شود. اشکال اساسی بر کارهای پرفسور مسیح عمدتاً به متدولوژی تحقیقات ایشان مرتبط است که بر مطالعات کمی متکی است، مطالعاتی که خصوصاً وقتی با روش‌های اقتصادسنجی صورت می‌گیرد ظاهری بسیار شکلیل دارد و به زعم فرهنگ حاکم بر جامعه علمی اقتصاد دانان «علمی» محسوب می‌شود، ولی ممکن است از محتوا ی غنی و کیفیت مطلوب و مطابقت با واقعیت‌های حاکم بر جوامع برخوردار نباشد

توضیح: این مقاله به عنوان یک فصل از طرح تحقیقاتی استاد حسن سبحانی تحت عنوان « پیشگامان اقتصاد اسلامی» تهیه شده و احتمالا در همان طرح و یا کتاب منتشر شده و یا خواهد شد در این جا به دلیل مخاطبان خاص منتشر می شود.

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

منابع

1. (2022) Does Implied Volatility (or Fear Index) affect Islamic Stock Returns and Conventional Stock Returns Differently? Wavelet-based Granger-Causality, Asymmetric Quantile Regression and NARDL approaches, *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 77(C) (with Mahmudul Karim, Najmul Kawsar, and Mohamed Ariff), SSCI/ISI, Elsevier.
2. (2022) Re-examining Oil price and BRICS' stock markets nexus: New Evidence from Wavelet Analysis, *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies* 15(2), 196-214 (with Mahmudul Karim and Ashraful Ferdous) ESCI, Scopus, Taylor and Francis
3. (2021) Is there a diversification "cost" of Shari'ah compliance ? Empirical evidence from Malaysian equities, *Economic Systems*, 45(1), 1-16 (with Nazrol K. M. Kamil and Obiyathulla I. Bacha), SSCI/ISI, Elsevier.
4. (2021) Do the Islamic stock market returns respond differently to the realized and implied volatility of oil prices? Evidence from the time-frequency analysis, *Emerging Markets Finance and Trade*, 57(9), 2616 - 2631 (with Mahmudul Karim) SSCI/ISI, Taylor and Francis
5. (2021), Institutions, human capital, and economic growth in developing countries, *Studies in Economics and Finance* 38(2), 361-383 (with Md Akther Uddin and Md. Hakim Ali), ESCI, Scopus, Emerald.
6. (2021) Infrastructure-FDI nexus in Nigeria: Insights from Non-linear Threshold Regression Model, *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting* , 11(1), 20 -34 (with Haque, M. M., Chowdhury, M.A.F. and Shakil, M.H.) Scopus, Inderscience.
7. (2020). Comparison of the Islamic and the conventional stock market in Indonesia and developed countries, *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, *12*(8), 1–21 (with Zulaikha, S., Kareem, A. A., Yoshihiro, Y., Rusgianto, S., and Widiastuti, T.) Scopus, Primrose Hall.
8. (2020) Bitcoin- a hype or digital gold? Global evidence, *Australian Economic Papers*, 59, 215-231 (with Md Akther Uddin, Md. Hakim Ali) SSCI/ISI, Wiley.
9. (2020) Revisiting the Impact of Institutional quality on Post-GFC Bank Risk-Taking: Evidence from Emerging Countries, *Emerging Markets Review*, 42, 1 - 13 (with Ajim Uddin, Mohammad Ashraful Ferdous Chowdhury and Sanjay Deb Sajib) SSCI/ISI, Elsevier

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

10. (2020) Alaa Alaabed, Mansur Masih, and Abbas Mirakhor, "Financial Consumer Protection: Empirical Evidence from Dual Banking Systems", in Nabil Maghrebi, Tarik Akin, Abbas Mirakhor and Zamir Iqbal (eds), *Handbook of Analytical Studies in Islamic Finance & Economics*, volume 3, chapter 16, pages 363 – 384, De Gruyter Publishing House, Berlin, Germany.
11. (2020) Too small to succeed versus too big to fail: How much does size matter in banking ? *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(1), 164 -187 (with Marjan Naseri and Obiyathulla Ismath Bacha) SSCI/ISI, Taylor and Francis
12. (2020), Md. Akther Uddin, Buerhan Saiti and Mansur Masih, "Are Finance and Human Development Important for Economic Growth? International Evidence from Dynamic GMM Approach", in Nabil Maghrebi, Tarik Akin, Abbas Mirakhor and Zamir Iqbal (eds), *Handbook of Analytical Studies in Islamic Finance & Economics*, volume 3, chapter 26, pages 609 – 646, De Gruyter Publishing House, Berlin, Germany.
13. (2019) Does a country's external debt level affect its Islamic banking sector development? Evidence from Malaysia based on Quantile regression and Markov regime switching, *Quantitative Finance and Economics* 3(2), 366 - 389 (with Mohammed Yaw Broni and Mosharrof Hosen), ESCI, Aims Press
14. (2019) The impact of charter values on bank capital in Asia: A threshold regression analysis, *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(3), 655 -670 (with Hassan Daher and Mansor Ibrahim) SSCI/ISI, Taylor and Francis
15. (2019) Size, correlations, and diversification: New evidence from an application of wavelet approach to the emerging Islamic mutual fund industry, *Borsa Istanbul Review*, 18(4), 1 - 6 (with Alaa Alaabed and Ashraful Ferdous) ESCI, Scopus, Elsevier.
16. (2019) Cross-country evidence of Islamic portfolio diversification: Are there opportunities in Saudi Arabia? *Managerial Finance*, 45(1),36 -53 (with M. Hakim Ali, Md Akther Uddin, M. A. Ferdous Chowdhury) ESCI, Scopus, Emerald.
17. (2019) Ramazan Yildirim and Mansur Masih, Investigating International Portfolio Diversification Opportunities for the Asian Islamic Stock Market Investors, chapter in M. Kabir Hassan and Mamunur Rashid (eds), *International Finance Review* book series "Management of Islamic finance: Principle, practice and performance", volume 19, chapter 1, pages 1 – 36 UK, Scopus, Emerald
18. (2018) Does Low Leverage Minimise the Impact of Financial Shocks? New Optimisation Strategies Using Islamic Stock Screening for European Portfolios Journal of International Financial Markets, Institutions & Money 57, November, 160 – 184 (with AbdelKader Alaoui, Obiyathulla Bacha and Mehmet Asutay) SSCI/ISI Elsevier, ABDC (A)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

19. (2018) Determinants of capital structure: Evidence from Shariah compliant and non-compliant firms, *Pacific-Basin Finance Journal*, 51, 198 - 219 (with Ramazan Yildirim and Obiyathulla Ismath Bacha) This paper received the 'Pacific-Basin Finance Journal Research Excellence Award' at the 19th Malaysian Finance Association Annual Conference, May 2017) SSCI/ISI, Elsevier, ABDC (A)
20. (2018) Portfolio diversification benefits at different investment horizons during the Arab uprisings: Turkish perspectives based on MGARCH–DCC and Wavelet approaches, *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(14), 3272 - 3293(with Abdul Aziz Buriev, Ginanjar Dewandaru, Mohd Pisal Zainal) SSCI/ISI, Taylor and Francis
21. (2018) Does prospectus information matter in IPO pricing ? *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 9(4), 514 -530 (with Rasidah Mohd-Rashid, Ruzita Abdul-Rahim and Norliza Che-Yahya) ESCI, Scopus, Emerald
22. (2018) Do Islamic stock returns hedge against inflation ? A Wavelet approach, *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(10), 2348 -2366 (with Norazza Haniff) SSCI/ISI, Taylor and Francis.
23. (2018) Exploring Portfolio Diversification Opportunities through Venture Capital Financing: Evidence from MGARCH-DCC, Markov Switching and Wavelet approaches, *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(6), 1320 – 1336 (with Yusuf Jaffar, Ginanjar Dewandaru), SSCI/ISI, Taylor and Francis.
24. (2018) Who drives whom: Sukuk or Bond ? New Evidence from Granger-Causality and Wavelet Approach, *Review of Financial Economics*, April, 36(2), 117-132 (with Mahmudul Haque, Ashraful Ferdous, Abdul Aziz Buriev, Obiyathulla Bacha), ESCI, Scopus, Wiley
25. (2018) Unravelling the Financial Contagion in European Stock Markets during Financial Crises: Multi-timescale Analysis, *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(4), 859 -880 (with Ginanjar Dewandaru and Rumi Masih) SSCI/ISI, Taylor and Francis.
26. (2018) Unveiling the diversification benefits of Islamic equities and commodities: Evidence from Indonesia using MGARCH-DCC and Wavelet Coherence, *Managerial Finance*, 44(6), 830 – 850 (with Muhammad Rizky Prima Sakti, Buerhan Saiti and Mohammad Ali Tareq), ESCI, Scopus, Emerald
27. (2018) Issues in Islamic Equities: A Literature Survey, Emerging Markets Finance and Trade, 54(1), 1 -26 (with Nazrol Kamil and Obiyathulla Bacha), SSCI/ISI, Taylor & Francis.
28. (2017) Regional Spillovers Across Transitioning Emerging and Frontier Equity Markets: A Multi-Time Scale Wavelet Analysis, *Economic Modelling* 65, 30 – 40 (with Ginanjar Dewandaru and Rumi Masih) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

29. (2017) Does a held-to-maturity strategy impede effective portfolio diversification for Islamic bond (sukuk) portfolios? A multi-scale continuous wavelet correlation analysis, *Emerging Markets Finance and Trade*, 53(10), 2377 – 2393 (with Syed Faiq Najeeb, Obiyathulla Bacha), SSCI/ISI, Taylor & Francis.
30. (2017) Guest editor's Introduction: Islamic Finance and Banking, *Emerging Markets Finance and Trade* 53(7), 1455 -1457, SSCI/ISI, Taylor and Francis.
31. (2017) Political stability and growth : An application of dynamic GMM and quantile regression, *Economic Modelling*, 64, 610 – 625 (with Akther Uddin, Hakim Ali and Mansur Masih) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
32. (2017) Re-examining the Determinants of Islamic Bank Performance: New evidence from Dynamic GMM, Quantile Regression and Wavelet Coherence Approaches, *Emerging Markets Finance and Trade* 53(7),1519 -1534 (with Ashraful Ferdous and Mahmudul Haque), SSCI/ISI, Taylor and Francis.
33. (2017) Risk return profiles of Islamic equities and commodity portfolios in different market conditions, *Emerging Markets Finance and Trade*, 53 (7), 1477 -1500 (with Sarkar Kabir and Obiyathulla Bacha), SSCI/ISI, Taylor and Francis.
34. (2017) Leverage versus Volatility: Evidence from the Capital Structure of European Firms, *Economic Modelling*, 62, 145 - 160 (with AbdelKader Alaoui, Obiyathulla Bacha and Mehmet Asutay) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
35. (2017) Religion of Islam and Microfinance: Does it make any difference ? *Emerging Markets Finance and Trade* 53(7),1547 -1562 (with Ashraful Mobin and Syed Alhabshi), SSCI/ISI, Taylor & Francis.
36. (2017) The Role of Islamic Asset Classes in the Diversified Portfolios: Mean Variance Spanning Test, *Emerging Markets Review* 30, 66-95 (with Ginanjar Dewandaru, Rumi Masih and Obiyathulla Bacha), SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
37. (2017) Risk Taking Behavior and Capital Adequacy in a mixed Banking system: New Evidence from Malaysia using dynamic OLS and two-step dynamic system GMM estimators, *Emerging Markets Finance and Trade* 53(1), 180 – 198 (with Hishamuddin Abdul Wahab, Buerhan Saiti, Saiful Azhar Rosly), SSCI/ISI, Taylor & Francis
38. (2017) Marjan Naseri & Syed Othman Alhabshi & Mansur Masih "Malaysian investors' perspectives on the integration and co-movement of Islamic stock markets in developed and developing countries," Chapters," in Kabir Hassan (eds), Handbook of Empirical Research on Islam and Economic Life, chapter 27, pages 624-656, UK, Scopus, Edward Elgar

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

39. (2017) AbdelKader O. el Alaoui, Ginanjar Dewandaru, Obiyathulla Bacha and Mansur Masih, "Time-scale relationships among the Islamic stock markets, conventional stock markets and LIBOR: Evidence from wavelet approach", in Kabir Hassan (eds), Handbook of Empirical Research on Islam and Economic Life , chapter 28, pages 657 -684, UK, Scopus, Edward Elgar
40. (2016) Shari'ah Stock Screening, Sensitivity to Market Risk and Contagion: A Multi-Country Analysis, *Journal of Economic behavior & Organization*, 132, 93 -112 (with AbdelKader Alaoui, Obiyathulla Bacha and Mehmet Asutay)) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A*)
41. (2016) Investigating Risk Shifting in Islamic Banks in the Dual Banking Systems of OIC Member Countries: An Application of Two-step Dynamic GMM, *Risk Management*, December, 18(4), 236 - 263 *(*with Alaa Alaabed and Abbas Mirakhor), SSCI/ISI, Springer/Palgrave-Macmillan
42. (2016) Risk-Sharing Financing of Islamic Banks: Better Shielded against Interest Rate Risk ? *Journal of Muamalat and Islamic Finance Research*, 13(2), December, 53 - 70 (with Mirzet Seho and Alaa Alaabed)) (This paper received the best paper award at the Malaysian Finance Association Annual Conference, May 2016)
43. (2016) Diversification in Crude Oil and Other Commodities: A Comparative Analysis, *Asian Academy of Management Journal of Accounting &* Finance, 12 (1), 101 - 128 (with Ahmad Monir Abdullah) Emerging SSCI/ISI, Scopus
44. (2016) The impact of crude oil price on Islamic stock indices of South East Asian countries: Evidence from MGARCH-DCC and Wavelet approaches, *Borsa Istanbul Review* 16(4), December, 219 -232 (with Ahmad Monir Abdullah and Buerhan Saiti) ESCI, Scopus, Elsevier
45. (2016) Ashraful Ferdous, Mahmudul Haque, Syed Othman Alhabshi and Mansur Masih, Socio- economic development and its effect on performance of Islamic banks: Dynamic panel approaches, in M. Zulkhibri et al. (eds.), *Macroprudential Regulation and Policy for the Islamic Financial Industry*, Chapter 14, 229 -243, Switzerland, Springer, Scopus.
46. (2016) Testing the Conventional and Islamic Financial Market Contagion: Evidence from Wavelet Analysis, *Emerging Markets Finance and Trade*, 52(8), 1832 -1849 (with Buerhan Saiti, Obiyathulla Ismath Bacha) SSCI/ISI, Taylor and Francis
47. (2016) Finance-growth nexus: Insights from an application of threshold regression model to Malaysia's dual financial system, *Borsa Istanbul Review* 16 (2), 63-71 (with Alaa Alaabed) ESCI, Scopus, Elsevier.
48. (2016) Are There Profit (Returns) in Shariah-Compliant Exchange Traded Funds? The

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

49. multiscale propensity, *Research in International Business and Finance*, 38, 360 -375 (with Faizal Farouk) SSCI/ISI, Scopus, Elsevier.
50. (2016) Portfolio Diversification Benefits of Islamic investors with their Major Trading Partners: Evidence from Malaysia based on MGARCH-DCC and Wavelet Approaches, *Economic Modelling* 54, 425 – 438 (with Adam Mohamed Rahim) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
51. (2016) Contagion and Interdependence across Asia-Pacific Equity Markets: An Analysis Based on Multi-Horizon Discrete and Continuous Wavelet Transformations, *International Review of Economics and Finance* 43, 363 -377 (with Ginanjar Dewandaru, Rumi Masih) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
52. (2016) What Can Wavelets Unveil About the Vulnerabilities of Monetary Integration? A Tale of Eurozone Stock Markets, *Economic Modelling* 52, 981 -996 (with Ginanjar Dewandaru and Rumi Masih) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
53. (2016) The Co-movement of Selective Conventional and Islamic Stock Indices: Is there any Impact on Shariah Compliant Equity Investment in China ? *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(4), 1895 -1905 (with Buerhan Saiti) Scopus
54. (2015) Combining Momentum, Value, and Quality for the Islamic Equity Portfolio: Multi-style Rotation Strategies using Augmented Black Litterman Factor Model, *Pacific-Basin Finance Journal*, 34, 205 – 232 (with Ginanjar Dewandaru, Rumi Masih and Obiyathulla Bacha) (This paper received the 'Pacific-Basin Finance Journal Research Excellence Award' at the Malaysian Finance Association Annual Conference, June 2014) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
55. (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 (with Mohamed Hisham Hanifa and Obiyathulla Bacha) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
56. (2015) Performance and Trading Characteristics of Exchange Traded Funds: Developed vs Emerging Markets, *Capital Markets Review*, 23, 40 - 64 (with Aftab Khan and Obiyathulla Bacha) (This paper received the best paper award at the Malaysian Finance Association Annual Conference, June 2015).
57. (2015) Developing Trading Strategies based on Fractal Finance: An Application of MF-DFA in the Context of Islamic Equities, *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*, 438, 223 - 235 (with Ginanjar Dewandaru, Rumi Masih and Obiyathulla Ismath Bacha) SSCI/ISI and Elsevier
58. (2015) Linkages and co-movement between international stock market returns: The case of Dow Jones Islamic Dubai financial market index, *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 36, 53 – 70 (with AbdelKader Alaoui, Ginanjar Dewandaru and Saiful Rosly) SSCI/ISI, Elsevier, ABDC (A)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

59. (2015) Why is No Financial Crisis a Dress Rehearsal for the Next? Exploring Contagious Heterogeneities across Major Asian Stock Markets, *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*, 419, 241 - 259 (with Ginanjar Dewandaru and Rumi Masih) SSCI/ISI and Elsevier
60. (2015)The unique risk exposures of Islamic banks' capital buffers: A dynamic panel data, *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 36, 36 - 52 (with Hassan Daher and Mansur Ibrahim) SSCI/ISI, Elsevier, ABDC (A)
61. (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 (with Faiq Najeeb and Obiyathulla Bacha) SSCI/ISI, Taylor and Francis
62. (2015) Risk-return characteristics of Islamic equity indices: Multi-timescales analysis, *Journal of Multinational Financial Management* , 29, February, 115 – 138 (with Ginanjar Dewandaru, Obiyathulla Bacha and Rumi Masih) SSCI/ISI, Elsevier
63. (2015) Time varying Correlation between Islamic Equity and Commodity Returns:Implications for Portfolio Diversification, *Journal of Developing Areas* 49(5), 115 -128 (with Aftab Khan, Sarkar Kabir and Omar Bashar) ABDC (B)
64. (2014) Daily Traders' and Institutional Investors' Wealth Effects upon *Sukuk* and Conventional Bond Announcements: A Case Study of Malaysian Firms Using Event-Study Methodology and Wavelet Analysis, *Capital Markets Review* , 22, 59 – 81 (with Mohamed Hisham Hanifa and Obiyathulla Bacha)
65. (2014) Stock Market Comovements: Islamic versus Conventional Equity Indices with Multi-timescale Analysis, *Economic Systems*, 38(4), December, 553 -571 (with Ginanjar Dewandaru, Aun Rizvi, Rumi Masih, Syed Othman Alhabshi) SSCI/ISI and Elsevier
66. (2014) The diversification benefits from Islamic investment during the financial turmoil: The case for the US-based equity investors, *Borsa Istanbul Review* 14(4), December, 196 – 211, (with Buerhan Saiti and Obiyathulla Bacha) ESCI, Scopus, Elsevier
67. (2014) Linear and Non-linear Granger Causality between Oil Spot and Futures Prices: A Wavelet Based Test, Journal *of International Money and Finance*, 48, October, 175 - 201 (with M. Alzahrani and Omar. Al-Titi) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
68. (2014) An analysis of stock market efficiency: Developed vs Islamic stock markets using MF-DFA *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*, 407, August, 86 - 99 (with Aun Rizvi, Ginanjar Dewandaru and Obiyathulla Bacha) SSCI/ISI and Elsevier

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

69. (2014) What factors explain the stock market retardation in Islamic countries ? *Emerging Markets Review*, 19, June, 106-127 (with Ginanjar Dewandaru, Aun Rizvi, and Obiyathulla Bacha) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
70. (2014) Heads we win, tails you loose: Is there equity in Islamic equity funds ? *Pacific-Basin Finance Journal*, 28, 7-28 *(*with N. Kamil, S. Alhabshi and O. Bacha) (This paper received the 'Pacific-Basin Finance Journal Research Excellence Award' at the Malaysian Finance Association Annual Conference, June 2013) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
71. (2014) Is Domestic Stock Price Cointegrated with Exchange Rate and Foreign Stock Price ? Evidence from Malaysia, *Journal of Developing Areas*, Summer, 48(3), 285 -302 (with S. Kabir and O. Bashar) ABDC (B)
72. (2013) Are Islamic Equities Immune to Global Financial Turmoil? An Investigation of the Time Varying Correlation and Volatility of Islamic Equity Returns, *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 7 (7), 686 – 701 (with S. Kabir and O. Bacha) ISI
73. (2013) Are Islamic Stock Markets Integrated Globally? Evidence from Time Series Techniques, *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 7 (7), 702 -720 (with S. Kabir and G. Dewandaru) ISI
74. (2013) Wavelet Analysis of Stock Price Behaviour: Evidence from Dow Jones Islamic GCC Stock Index Returns (with A. Alaoui, G. Diwandaru, O. Bacha and M. Musa) in [M. Asutay & A. Turkistani (eds), *Islamic Finance: Performance and Efficiency*, Gerlach publishers, Berlin and London]
75. (2013) Estimation of Dynamic Conditional Correlations of *Shariah*-Compliant Stock Indices through the Application of Multivariate GARCH Approach , *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 7 (7), 259 - 267 (with B. Saiti and O. Bacha) ISI
76. (2013) A Wavelet-based Approach toTesting *Shari'ah*-compliant Stock Market Contagion: Evidence from the ASEAN Countries, *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 7 (7), 268 -280 (with B. Saiti and G. Dewandaru) ISI
77. (2012) Do 'Sin Stocks' Deprive Islamic Stock Portfolios of Diversification? Some Insights from the Use of MGARCH-DCC, *Capital Markets Review*, 20 (1 & 2), 1-20 (with N. Kamil and O. Bacha) (This paper received the 'best paper' prize awarded by the Malaysian Finance Association Annual Conference, June 2012)
78. (2011) Financial Integration of East Asian Economies: Evidence from Real Interest Parity, *Applied Economics*, 43 (16), June, 1979- 1990 (with A.Z. Baharumshah, C. Tze Haw and E .Lau) SSCI/ISI , Taylor and Francis ABDC (A),
79. (2011*)* Does the 'Environmental Kuznets Curve' exist? An Application of Long-Run Structural Modelling to Saudi Arabia, *Economia Internazionale* (International Economics), 64 (2), 211 - 234 (with L. De Mello) ABDC (C)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

80. (2010) Systematic Risk and Time Scales : New Evidence from an Application of Wavelet Approach to the Emerging Gulf Stock Markets, *International Review of Financial Analysis*,
81. 19 (1), 10 – 18 (with M. Alzahrani and O. Al-Titi) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
82. (2010) Price Dynamics of Crude Oil and Regional Ethylene Markets, *Energy Economics*,
83. 32 (6), 1435 - 1444 (with I. Algahtani and L. De Mello) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A*)
84. (2010) An Analysis of the Dynamic Linkages between the Cash rate and the Government Yield Curve: A Case Study, *Economia Internazionale* (International Economics), 63 (3),
85. 329 -359 (with V. Ryan) ABDC (C)
86. (2010) Price Dynamics of Natural Gas and the Regional Methanol Markets, *Energy Policy*,
87. 38 (3), 1372 – 1378 (with K. Albinali and L. DeMello) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
88. (2010) Model Uncertainty and Asset Return Predictability: An Application of Bayesian Model, *Applied Economics*, 42 (15), June, 1963 -1972 (with R. Masih and K. Mie) SSCI/ISI and Taylor and Francis, ABDC (A),
89. (2010) What Drives Carbon-Dioxide Emissions : Income or Electricity Generation ? Evidence from Saudi Arabia , *Journal of Energy and Development* 33 (2), 201 –213 (with M. Alsahlawi and L. DeMello)
90. (2009) Recent and Ongoing Advances in Econometric Methodology for Applied Research, *European Journal of Management* , 9 (3), 72 -87 ABDC (C)
91. (2009) Do Stock Prices Play a Significant Role in Formulating Monetary Policy ? Evidence from Australia, *Economia Internazionale* (International Economics), 62 (2), 203 – 232 (with L. De Mello) ABDC (C)
92. (2009) The Stability of Money Demand in China: Evidence from the ARDL Model, *Economic*
93. *Systems* , 33 (3), 231 – 244 (with Z. Baharumshah and S. H. Mohd.) SSCI/ISI and Elsevier
94. (2009) Tests of Different Variants of the Monetary Model in a Developing Economy: Malaysian Experience in the Pre- and Post- Crisis Periods, *Applied Economics* ,41 (15), June, 1893-1902 (with C. Lee and M. Azali) SSCI/ISI , Taylor and Francis, ABDC (A),
95. (2009) Causality Between Financial Development and Economic Growth: An Application of Vector Error-Correction and Variance Decomposition Methods to Saudi Arabia, *Applied Economics*,, 41 (13), May, 1691-1699 (with A. Al-Elg and H. Madani) SSCI/ISI, Taylor and Francis, ABDC (A),

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

96. (2008) Intra-Market Price Discovery in an Emerging Stock Market: Vector Fractionally-Integrated Error Correction Model and Toda-Yamamoto Level VAR Approaches, *Asian Journal of Business and Accounting*,, 1(1), 93 - 112 (with R. Masih) ESCI, Scopus
97. (2008) Empirical Test of the Long-Run Fisher Effect: An Application of the ARDL Bounds Technique to Saudi Arabia, *Journal of International Finance and Economics*, 8 (1), 53 – 64 (with M. Al-Hajji and Y. Umar) ABDC (C)
98. (2008) Estimation of Long-Run Demand for Money: An Application of Long Run Structural Modelling to Saudi Arabia, *Economia Internazionale (International Economics)*, 61 (1), 81 - 99 (with I. Algahtani) ABDC (C)
99. (2008) The Impact of the Monetary Policy on Deposit and Lending Rates in the Industrial Countries Versus the Developing Countries: An Application of Autoregressive Distributed Lag Approach, *Journal of International Finance and Economics*, 8 (3), 114 - 122 (with B. Hamdan) ABDC (C)
100. (2008) Sovereign Credit Ratings and Macroeconomic Variables: An Application of Bounds Testing Approach to Malaysia, *Journal of Academy of Business and Economics*, 8 (1), 109 - 119 (with A. Ahmad, S. Daud[c] and A. Marzuki) ABDC (C)
101. (2006) Short Term Futures Trading Volume as a Determinant of Price Changes, *International Review of Financial Analysis*, 15 (1), 68-85 (with A. Hodgson and R. Masih) SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
102. (2006) Who Leads Australian Interest Rates in the Short and Long Run? An Application of Long-Run Structural Modeling, *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies* , 9 (1), 1-24 (with T. Winduss) Worldscientific, ABDC (B), Scopus
103. (2005) The Term Structure of Interest Rates in Australia; An Application of Long Run Structural Modelling, *Applied Financial Economics*, 15 (8), 557-573 (with V. Ryan) (This paper received the 'best paper' prize awarded by the Asia-Pacific Finance Association Annual Conference held at Bangkok, July 2001). Taylor and Francis, ABDC (B), Scopus
104. (2005) Current Account, Exchange Rate Dynamics, and the Predictability: The Experience of Malaysia and Singapore, *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money* , 15 (3), 255-270 (with A.Z. Baharumshah) SSCI/ISI, Elsevier, ABDC (A)
105. (2005) Macroeconomic Announcements, Volatility, and Interrelationships: An Examination of U.K. Bond and Stock Markets, *International Review of Financial Analysis*, 14(3), 356-375 (with B. Jones and C. Lin). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
106. (2005) Macroeconomic Policy Trilemma in Open Economies: Which Policy Option is Ideally Suited to the Malaysian Context? *Jurnal Pengurusan (Management Journal)*, 24, July, 3-26.ESCI, Scopus

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

107. (2004) An Analysis of Option Pricing Under Systematic Consumption Risk Using GARCH, *Research in International Business and Finance*, 18 (2), 151-171 (with A. Georgievski) SSCI/ISI, Elsevier, ABDC (B), Scopus
108. (2004) Fractional Cointegration, Low Frequency Dynamics and Long-Run Purchasing Power Parity: An Analysis of the Australian Dollar, *Applied Economics* 36 (6), 593-605 (with R. Masih). SSCI/ISI, Taylor and Francis, ABDC (A),
109. (2004) Common Stochastic Trends and the Dynamic Linkages Driving European Stock Markets: Evidence From Before, After and During the Crash of October 1987, *European Journal of Finance*, 10, February, 81-104 (with R. Masih). SSCI/ISI, Taylor and Francis
110. (2003) Price Discovery between Informationally Linked Markets during Different Trading Phases, *Journal of Financial Research*,, 26(1), Spring, 77-95 (with A. Hodgson and R. Masih). SSCI/ISI and ABDC (A)
111. (2002) Propagative Causal Price Transmission Among Major International Stock Exchanges: Evidence from the Pre- and Post-Globalisation Period, *Global Finance Journal*, 13(1), March, 63-91 (with R. Masih).(This paper was awarded the 'best paper' prize by the Global Finance Association at their annual 'Global Finance Conference' held at Chicago in April 2000). The prize was sponsored by Chicago Stock Exchange). Elsevier, ESCI, Scopus
112. (2002) The Stock Market and the Ringgit Exchange Rate: *Japan and the World Economy* 14(4), December, 471-486 (with A. Z .Baharumshah and M. Azali). Elsevier and ABDC (B), SSCI/ISI
113. (2001) Long and Short-Term Dynamic Causal Transmission Amongst International Stock Markets, *Journal of International Money and Finance*, 20(4), August, 563-587 (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
114. (2001) Dynamic Modelling of Stock Market Interdependencies: An Empirical Investigation of Australia and the Asian NICs, *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 4(2), June, 235-264 (with R. Masih) Worldscientific, ABDC (B), Scopus
115. (2000) A Reassessment of Long-Run Elasticities of Japanese Import Demand: An Application of Dynamic OLS, *Journal of Policy Modeling*, 22(5), 625-639 (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
116. (2000) Dynamics of Fertility, Family Planning ,and Female Education in a Developing Economy, *Applied Economics*, 32(12), 1617-1627 (with R Masih). SSCI/ISI, Taylor and Francis, ABDC (A),
117. (2000) East Asia's Financial Crisis: Lessons for South Asia, *International Journal of Business Studies*, 8(1),71-86 (with R. Masih). ABDC (C)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

118. (1999) Are Asian Stock Market Fluctuations Due Mainly to Intra-Regional Contagion Effects? Evidence Based on Asian Emerging Stock Markets, *Pacific-Basin Finance Journal*,7(3-4),September,251-282 (with R. Masih).(This paper was awarded the 'best paper' prize by PACAP/FMA International Annual Conference of Finance held at Kuala Lumpur in October, 1998 The Prize was sponsored by Kuala Lumpur Stock Exchange). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
119. (1999) Is a Significant Socio-Economic Structural Change a Pre-Requisite for 'Initial' Fertility Decline in the LDCs? Evidence from Thailand, *Journal of Population Economics*.12(3), 443-466 (with R. Masih). SSCI/ISI, Springer and ABDC (A)
120. (1999) Dynamic Price Relationships Between Small and Large Stocks, *Accounting Research Journal* 12,(2), 151-162 (with A. Hodgson and R. Masih). Emerald, ESCI, Scopus
121. (1999) Addendum to Does Money Cause Prices or the Other Way Around? Multi-Country Econometric Evidence Including Error-Correction Modelling From South-East Asia, *Journal of Economic Studies*, 26(2), 172-176 (with R. Masih).Emerald, ABDC (B), ESCI, Scopus
122. (1998) A Fractional Cointegration Approach to Testing Mean Reversion between Spot and
123. Forward Exchange Rates: A Case of High Frequency Data With Low Frequency Dynamics,
124. Journal of Business Finance and Accounting (JBFA). 25(7)&(8), Sept/Oct, 987-1003. (with R.
125. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
126. (1998) A Multivariate, Cointegrated Modelling Approach to Testing Temporal Causality Among Energy Consumption, Real Income and Prices With An Application To Two Asian LDCs. *Applied Economics* 30, 1287-1298 (with R. Masih).(This paper was given the ANBAR International Award for highest quality rating on the basis of citations and by an international panel of judges, 1999). SSCI/ISI, Taylor and Francis, ABDC (A),
127. (1998) Does Money Cause Prices or the Other Way Around? Some Multi-Country Econometric Evidence Including Error-Correction Modelling From Southeast Asia, *Journal of Economic Studies*,25(3), 138-160, (with R. Masih) .).(This paper was given the ANBAR International Award for highest quality rating on the basis of citations and by an international panel of judges, 1999). Emerald, ABDC (B), ESCI, Scopus

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

128. (1998) A. Fractional Cointegration Analysis of the Long-Run Relationship Between Black and Official Foreign Exchange Rates: The Case of the Brazilian Cruzeiro, *Applied Economics*, 30, 853-861 (with R. Masih).(This paper was given the ANBAR International Award for highest quality rating on the basis of citations and by an international panel of judges, 1999). SSCI/ISI , Taylo and Francis, ABDC (A),
129. (1998) Money-Output Causality in a Dynamic Multivariate Context: An Application of Macroeconometric Time Series Modelling, *Rivista Internazionale di Scienze Economiche e Commerciali* (*International Review of Economics*), 45(1),185-208, (with R Masih), Springer, ABDC (B), Scopus
130. (1998)The Shock Persistence Hypothesis: An Alternative Perspective, *Scandinavian Journal of Development Alternatives and Area Studies*, 17(4),76-82 (with R. Masih), Scopus
131. (1997) Dynamic Linkages and the Propagation Mechanism Driving Major International Stock Markets: An Analysis of the Pre- and Post-Crash Eras, *Quarterly Review of Economics & Finance* 37(4),Fall, 859-885 (with R. Masih). Elsevier, Scopus
132. (1997) Talking in Defence? New Evidence From an Alternative Methodological Approach to the Defence Spending-Economic Growth Causality Issue in the Case of Communist China, *Journal of Economic Studies*, 24(3), (Jun), 123-140 (with R. Masih and M. Hasan). ESCI, Emerald, ABDC (B), Scopus
133. (1997) On the Temporal Causal Relationship Between Energy Consumption, Real Income and Prices: Some New Evidence From East-Asian Energy Dependent NICs Based on a Multivariate Cointegration/Vector Error-Correction Approach, *Journal of Policy Modeling*, 19(4)(Aug),417-440 (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
134. (1997) Bivariate & Multivariate Tests of Money-Price Causality: Robust Evidence From a Small Developing Country, *Journal of International Development* [Formerly*: Manchester Papers on Development*], 9(6)(Sept-Oct),803-825 (with R. Masih). Wiley, ABDC (B), SSCI/ISI
135. (1997), A Comparative Analysis of the Propagation of Stock Market Fluctuations in Alternative Models of Dynamic Causal Linkages, *Applied Financial Economics*, 7, 59-74 (with R. Masih). Taylor and Francis, ABDC (B), Scopus
136. (1997), Can Family Planning Programs 'Cause' a Significant Fertility Decline In Countries Characterised by Very Low Levels of Socio-Economic Development? New Evidence from Bangladesh, *Journal of Policy Modeling*, 19(4)(Aug),441-468 (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

137. (1996) Stock-Watson Dynamic OLS (DOLS) and Error-Correction Modelling Approaches to Estimating Long- and Short-Run Elasticities in a Demand Function: New Evidence and Methodological Implications From an Application to the Demand for Coal in Mainland China, *Energy Economics*, 18(4), (Oct), 315-334. (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A*)
138. (1996) Modelling the Dynamics of Macroeconomic Activity: New Evidence From a Developing Economy *Journal of Quantitative Economics*,12(2), 85-105 (with R. Masih). ABDC (B), Scopus, Springer
139. (1996), Common Stochastic Trends, Multivariate Market Efficiency and the Temporal Causal Dynamics in a System of Daily Spot Exchange Rates, *Applied Financial Economics*, 6, (Dec.) 495-504. (with R. Masih). Taylor and Francis, ABDC (B), Scopus
140. (1996) Energy Consumption, Real Income and Temporal Causality: Results from a Multi-Country Study Based on Cointegration & Error-Correction Modelling Techniques, *Energy Economics*, 18, 165-183 (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A*)
141. (1996) Temporal Causality and the Dynamics of Different Categories of Crime and their Socio-Economic Determinants: Evidence From Australia, *Applied Economics*, 28, (Sept.) 1093-1104. (with R. Masih). (This paper was given the ANBAR International Award for highest quality rating on the basis of citations and by an international panel of judges, 1997). SSCI/ISI , Taylor and Francis, ABDC (A)
142. (1996), Empirical Tests to Discern the Dynamic Causal Chain in Macroeconomic Activity: New Evidence from Thailand and Malaysia Based on a Multivariate Cointegration/Vector Error-Correction Modelling Approach, *Journal of Policy Modeling*, 18(5) (Oct), 531-60. (with R. Masih). SSCI/ISI,
Elsevier and ABDC (A)
143. (1996), Macroeconomic Activity Dynamics and Granger Causality: New Evidence from a Small Developing Economy Based on a Vector Error-Correction Modelling Analysis, *Economic Modelling*, 13(3), 407-426. (with R. Masih). SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (A)
144. (1995), Does Only Unanticipated Monetary Growth Matter? An Econometric Investigation of Ten Asian Countries, *Economia Internazionale (International Economics,)*, 48 (4) (Nov) 537-549. (with R. Masih). ABDC (C)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

145. (1995), A Fractional Cointegration Approach to Empirical Tests of PPP: New Evidence and Methodological Implications From an Application to the Taiwan/US Dollar Relationship, *Weltwirtschaftliches Archiv* [*Review of World Economics*], 131(4) (Dec), 673-694. (with R. Masih). SSCI/ISI and Springer.
146. (1995), Investigating the Robustness of Tests of the Market Efficiency Hypothesis: Contributions From Cointegration Techniques on the Canadian Floating Dollar, *Applied Financial Economics*, 5 (Jun.) 139-150. (with R. Masih). Taylor and Francis, ABDC (B), Scopus
147. (1995), Temporal Causality and Dynamic Interactions Among Macroeconomic Activity Within a Multivariate Cointegrated System: Evidence from Singapore and Korea, *Weltwirtschaftliches Archiv* [*Review of World Economics*], 131(2) (Jun), 265-285. (with R. Masih). SSCI/ISI and Springer.
148. (1994), Using Cointegration in Applied Finance and Accounting Studies: An Application to High Frequency Thai and Malaysian Stock Prices, *Pacific Accounting Review*, 6(1) (Dec) 94-113. (with R. Masih). ESCI, Emerald and ABDC (B), Scopus
149. (1994), The Limits and Potentials of Trade Liberalization in the Least Developed Economies: Bangladesh as a Case Study, *Scandinavian Journal of Development Alternatives*, 13(4), (Dec), 83-106, Scopus
150. (1994) On the Robustness of Cointegration Tests of the Market Efficiency Hypothesis: Evidence From Six European Foreign Exchange Markets, *Economia Internazionale (International Economics)*, 47 (2/3), (May/Aug), 160-180. (with R. Masih). ABDC (C)
151. (1994), The Dynamics of Macroeconomic Activity and Granger Temporal Causality: New Evidence from Bangladesh Based on Dynamic Multivariate & Cointegrated Time Series Techniques, *Bangladesh Development Studies*, 22(1) (Mar), 63-88. (with R. Masih). ABDC (C)
152. (1994), Temporal Causality Between Money and Prices and the Error-Correction Approach in LDCs: New Evidence From India, *Indian Economic Review*, 29(1) (Jan/Jun), 33-55. (with R. Masih). Springer, ABDC (C)
153. (1987), An Econometric Analysis of the Structuralist- Monetarist Explanation of Inflation in Developing Asian Countries: A Comparative Study of Korea, Philippines, Indonesia, Malaysia and Thailand, *Philippine Economic Journal*, 26(3/4), 213-239. ABDC (C)
154. (1984), CES Production Function: Estimates of Elasticity of Substitution, Returns to Scale and Technical Progress in Australian Manufacturing Industries, *Economic Analysis and Policy*, 14 (1) (March), 30-46. SSCI/ISI, Elsevier and ABDC (B), Scopus

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]

155. (1983), Multilateral Trade Negotiations (Tokyo Round): Implications for Australia, *Australian Quarterly*, 55 (Autumn), 95-103. Scopus, ABDC (C)
156. (1981), A Critique of the Methodology Adopted by Others in Evaluating the Role of Financial Institutions in Economic Development, *Indian Journal of Economics*, 61(April), 471-488. ABDC (C)
157. (1979), Apparent Productivities in Australian Industries: An International Comparison, *Australian Bulletin of Labour*, 6 (Dec), 52-61 (with W. Kasper). ABDC (B)
158. (1979), An Econometric Model of the Role of Financial Institutions in Financing Private Investment in Pakistan, *Pakistan Development Review*, 18 (Autumn), 191-214. ABDC (C)
159. (1979) Specification and Estimation of Private Investment Functions in a Developing Economy with Particular Reference to Financial Variables: The Case of Pakistan, *Indian Journal of Economics*, 60(July), 1-21. ABDC (C)
160. (1978), Specification and Estimation of the Public's Demand for Demand and Time Deposit Functions in a Developing Economy: The Case of Pakistan, *Pakistan Economic and Social Review*, 16 (Autumn-Winter), 101-116. ABDC (C)
161. (1978), Specification and Estimation of the Commercial Bank Equations in a Developing Economy: The Case of Pakistan, *Nigerian Journal of Economic and Social Studies*, 20(Mar), 71-88.
162. (1978), The Conceptual and Statistical Problems Involved in the Use of Some Variables Employed in Econometric Analysis with Particular Reference to Pakistan, *Pakistan Economic and Social Review*, 16 (Spring-Summer), 1-26. ABDC (C)
163. (1978), The Planning Strategy of the Government of Pakistan and its Impact on the Economy ¾ A Critical Appraisal, *Indian Journal of Economics*, 58 (Jan), 301-312. ABDC (C)

[Downloaded from mieaoi.ir on 2026-10-13]