

## เอกสารอ้างอิง

- กัญสุดา นิมมอนุสรณ์กุล, และเริงชัย ต้นสุชาติ. (2553). แบบจำลองอัตราผลตอบแทนและความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดพันธบัตรและตลาดอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น. *วารสารเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่*. 70-90.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2540). *การลงทุน*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ณพฐ์ ไสภีพันธ์. (2555). การพยากรณ์ทางตลาดการเงิน ด้วยวิธีสลับเปลี่ยนสถานะมาร์คอฟและการวิเคราะห์ห้อยประกอบหลัก. วิทยานิพนธ์. วิทยาศาสตร์คณิพัฒน์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- จิตติมา ศรีจันทร์พานิช. (2538). ผลกระทบการปรับอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ภาคนิพนธ์พัฒนาบริหารศาสตรมหาบัณฑิตสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ถนอมศรี ฟองอ่อนรุ่ง. (2537). การทดสอบระดับความผันผวนของหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. (2547). *เศรษฐมิติ ทฤษฎีและการประยุกต์*. เชียงใหม่. คณะเศรษฐศาสตร์. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- ธัญย์ วงศ์กิตติวานิชย์. (2552). *ดัชนีตราสาร*. สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- นบพงศ์ เอี่ยมไพบุญย์พันธ์. (2547). การส่งผ่านของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากประเทศไทยไปประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเอเชีย. วิทยานิพนธ์. เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2549). *หลักการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- รัตนา สายกนิต. (2544). *มหเศรษฐศาสตร์วิเคราะห์: จากทฤษฎีสู่นโยบาย* (พิมพ์ครั้งที่ 4). โครงการพัฒนาตำรา ศูนย์บริการเอกสารวิชาการ คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วีรศักดิ์ สุขอานารักษ์. (2538). *การบริหารการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 17). กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
- อัญญา ชันชวิทย์. (2547). การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ : อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.

- Andersen, Erling. (1970). Sufficiency and Exponential Families for Discrete Sample Spaces. *Journal of the American Statistical Association*, 65(331), 1248–1255.
- Akgül, I., Bildirici, M., & Özdemir, S. (2015). Evaluating the Nonlinear Linkage between Gold Prices and Stock Market Index Using Markov-Switching Bayesian VAR Models. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 210, 408-415.
- Alexander, G.J. and A.M. Baptista, 2004. A comparison of VaR and CVaR constraints on portfolio selection with the mean-variance model. *Manage. Sci.*, 50: 1261-1273.
- Ardia, D., & Hoogerheide, L. F. (2014). GARCH models for daily stock returns: Impact of estimation frequency on Value-at-Risk and Expected Shortfall forecasts. *Economics Letters*, 123(2), 187-190.
- Arouri, M. E. H., Lahiani, A., & Nguyen, D. K. (2011). Return and volatility transmission between world oil prices and stock markets of the GCC countries. *Economic Modelling*, 28(4), 1815-1825.
- Asai, M., McAleer, M., & Yu, J. (2006). Multivariate Stochastic Volatility: A Review. *Econometric Reviews*, 25(2-3), 145-175.
- Babbs, S. H., & Nowman, K. B., (1998). Econometric analysis of a continuous time multi-factor generalized Vasicek term structure model: International evidence, *Asia-pacific Financial Markets*, 5(2), 59-183.
- Banulescu, G.-D., & Dumitrescu, E.-I. (2015). Which are the SIFIs? A Component Expected Shortfall approach to systemic risk. *Journal of Banking & Finance*, 50, 575-588.
- Barsoum, F., & Stankiewicz, S. (2015). Forecasting GDP growth using mixed-frequency models with switching regimes. *International Journal of Forecasting*, 31(1), 33-50.
- Barua, S., El-Basyouny, K., & Islam, M. T. (2016). Multivariate random parameters collision count data models with spatial heterogeneity. *Analytic Methods in Accident Research*, 9, 1-15.
- Basher, S. A., Haug, A. A., & Sadorsky, P. (2012). Oil prices, exchange rates and emerging stock markets. *Energy Economics*, 34(1), 227-240. doi:10.1016/j.eneco.2011.10.005
- Belzunce, F., Pinar, J. F., Ruiz, J. M., & Sordo, M. A. (2012). Comparison of risks based on the expected proportional shortfall. *Insurance: Mathematics and Economics*, 51(2), 292-302.
- Bhar, R., & Hamori, S. (2004). Empirical characteristics of the permanent and transitory components of stock return: analysis in a Markov switching heteroscedasticity framework. *Economics Letters*, 82(2), 157-165.

- Blanco, C; Ihle, G. How good is your VaR? Using backtesting to assess system performance, *Financial Engineering News*, August 1998.
- Brandtner, M., & Kürsten, W. (2015). Decision making with Expected Shortfall and spectral risk measures: The problem of comparative risk aversion. *Journal of Banking & Finance*, 58, 268-280.
- Cai, Z., & Wang, X. (2008). Nonparametric estimation of conditional VaR and expected shortfall. *Journal of Econometrics*, 147(1), 120-130.
- Carvalho, C. M., & Lopes, H. F. (2007). Simulation-based sequential analysis of Markov switching stochastic volatility models. *Computational Statistics & Data Analysis*, 51(9), 4526-4542.
- Chang, C. L., McAleer, M., & Tansuchat, R., (2010). Analyzing and forecasting volatility spillovers, asymmetries and hedging in major oil markets. *Energy Economics*, 32(6), 1445-1455.
- Chen, F., Diebold, F. X., & Schorfheide, F. (2013). A Markov-switching multifractal inter-trade duration model, with application to US equities. *Journal of Econometrics*, 177(2), 320-342.
- Chen, X. B., Silvapulle, P., & Silvapulle, M. (2014). A semiparametric approach to value-at-risk, expected shortfall and optimum asset allocation in stock-bond portfolios. *Economic Modelling*, 42, 230-242.
- Choi, K., & Hammoudeh, S. (2010). Volatility behavior of oil, industrial commodity and stock markets in a regimeswitching environment. *Energy Policy*, 38(8), 4388-4399.
- Christoffersen, P.F. (1998), Evaluating interval forecasts, *International Economic Review*, 39(4), 841-862.
- Clark, P. K. (1987). The cyclical component of the U.S. economic activity. *Quarterly Journal of Economics*. 102(4), 797-814.
- Degiannakis, S., Floros, C., & Dent, P. (2013). Forecasting value-at-risk and expected shortfall using fractionally integrated models of conditional volatility: International evidence. *International Review of Financial Analysis*, 27, 21-33.
- Ding, L., & Vo, M. (2012). Exchange rates and oil prices: A multivariate stochastic volatility analysis. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 52(1), 15-37.
- Dickey, D. A. , & W. A, Fuller. (1981). Likelihood ratio statistic for autoregressive time series with a unit root. *Econometrica* 49. อ้างอิงใน ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. (2547). เศรษฐมิติ: ทฤษฎีและการประยุกต์. เชียงใหม่ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

- Duan, K. C., & Simonato, J. G. (1999). Estimating and testing exponential-affine term structure models by Kalman Filter, *Review of Quantitative Finance & Accounting*, 13(2), 111-135.
- Elyasiani, E., Mansur, I., & Odusami, B. (2011). Oil price shocks and industry stock returns. *Energy Economics*, 33(5), 966-974.
- Einloth, J.T., (2009). Speculation and recent volatility in the price of oil. *Social Science Research Network (SSRN)*
- Enders, Walter. (1995). *Applied Econometric Time Series*. New York: John Wiley and Sons.
- Fermanian, J.-D., & Scaillet, O. (2005). Sensitivity analysis of VaR and Expected Shortfall for portfolios under netting agreements. *Journal of Banking & Finance*, 29(4), 927-958.
- Goldfeld, S. M., and Quandt, R. E. (1972), *Nonlinear Methods in Econometrics*, Amsterdam, North-Holland Publishing Co.
- Haas, M. (2009). Value-at-Risk via mixture distributions reconsidered. *Applied Mathematics and Computation*, 215(6), 2103-2119.
- Hamilton, J. D. (1989). A new approach to the economic analysis of nonstationary time series and the business cycle. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 357-384.
- Hamilton, J. D. (1994). *Time Series Analysis*, Princeton University Press, Princeton, New Jersey.
- Harvey, A. C. (1989), *Forecasting, Structural Time Series Models and the Kalman Filter*, Cambridge University Press, Cambridge, England.
- Hinrichsen, R. A. (2009). Population viability analysis for several populations using multivariate state-space models. *Ecological Modelling*, 220(9-10), 1197-1202.
- Hoogerheide, L., & van Dijk, H. K. (2010). Bayesian forecasting of Value at Risk and Expected Shortfall using adaptive importance sampling. *International Journal of Forecasting*, 26(2), 231-247.
- Ishihara, T., & Omori, Y. (2012). Efficient Bayesian estimation of a multivariate stochastic volatility model with cross leverage and heavy-tailed errors. *Computational Statistics & Data Analysis*, 56(11), 3674-3689.
- Jammazi, R. (2012). Oil shock transmission to stock market returns: Wavelet-multivariate Markov switching GARCH approach. *Energy*, 37(1), 430-454.
- Joe, H., Hu, T.(1996). Multivariate distributions from mixtures of max-infinitely divisible distributions. *Journal of Multivariate Analysis* 57 (2), 240-265.

- Kalman, R. E. (1960). A new approach to linear filtering and Prediction problems, Transactions of ASME Series D, *Journal of Basic Engineering*, 82, 35-45.
- Kalman, R. E. (1978). A retrospective after twenty years: From the pure to the applied, Champman Conference on Applications of the Kalman Filter to Hydrology, Hydraulics and Water Resources, America Geophysical Union, Pittsburgh.
- Kevin Sheppard. (2013). Expected Shortfall. Chapter 8 Value-at-Risk, Expected Shortfall and Density Forecasting. (Online). Available: [https://www.kevinsheppard.com/images/b/bb/Financial\\_Econometrics\\_2013-2014.pdf](https://www.kevinsheppard.com/images/b/bb/Financial_Econometrics_2013-2014.pdf)
- Kim, C.-J. (2008). Markov-switching and the Beveridge–Nelson decomposition: Has US output persistence changed since 1984?, *Journal of Econometrics*, 146(2), 227-240.
- Kim, J. C., & Nelson, R. C. (1999). State-Space Models with Regime Switching: Classical and Gibbs-Sampling Approaches with Applications, Cambridge: Massachusetts institute of technology
- Kim, M., & Lee, S. (2016). Nonlinear expectile regression with application to Value-at-Risk and expected shortfall estimation. *Computational Statistics & Data Analysis*, 94, 1-19.
- Klein, B. (2003). State Space Models for Exponential Family Data. (Ph D), University of Southern Denmark.
- Koch-Medina, P., & Munari, C. (2016). Unexpected shortfalls of Expected Shortfall: Extreme default profiles and regulatory arbitrage. *Journal of Banking & Finance*, 62, 141-151.
- Kupiec, P.H. Techniques for Verifying the Accuracy of Risk Measurement Models, *Journal of Derivatives*, Vol 3, pp. 73-84, 1995
- Leorato, S., Peracchi, F., & Tanase, A. V. (2012). Asymptotically efficient estimation of the conditional expected shortfall. *Computational Statistics & Data Analysis*, 56(4), 768-784.
- Lopez, J.A. Methods for Evaluating Value-at-Risk Estimates. Federal Reserve Bank of New York, Economic Policy Review, Vol 2, pp. 3-17, 1999.
- Marc Lammerding., et al. (2013) Speculative bubbles in recent oil price dynamics: Evidence from a Bayesian Markov-switching state-space approach. *Energy Economics*, 36, 491-502.
- Masih, R., Peters, S., & De Mello, L. (2011). Oil price volatility and stock price fluctuations in an emerging market: Evidence from South Korea. *Energy Economics*, 33(5), 975-986.

- Mbairadjim Moussa, A., Sadefo Kamdem, J., & Terraza, M. (2014). Fuzzy value-at-risk and expected shortfall for portfolios with heavy-tailed returns. *Economic Modelling*, 39, 247-256.
- Miao, D. W.-C., Wu, C.-C., & Su, Y.-K. (2013). Regime-switching in volatility and correlation structure using range-based models with Markov-switching. *Economic Modelling*, 31, 87-100.
- Minh Vo. (2011) Oil and stock market volatility: A multivariate stochastic volatility perspective. *Energy Economics*, 33, 956-965
- Nagy, I., & Suzdaleva, E. (2013). Mixture estimation with state-space components and Markov model of switching. *Applied Mathematical Modelling*, 37(24), 9970-9984.
- Nakajima, J., & Omori, Y. (2012). Stochastic volatility model with leverage and asymmetrically heavy-tailed error using GH skew Student's  $t$ -distribution. *Computational Statistics & Data Analysis*, 56(11), 3690-3704.
- Nikoloulopoulos A.K. (2013) Copula-Based Models for Multivariate Discrete Response Data. Lecture Notes in Statistics, Vol 213. Springer, Berlin, Heidelberg
- Nishino, H., & Kakamu, K. (2015). A random walk stochastic volatility model for income inequality. *Japan and the World Economy*, 36, 21-28.
- Philip J. Young & Robert R. Johnson. (2004). Bond Market Volatility VS. Stock Market Volatility: The Swiss Experience. *Swiss Society for Financial Market Research*, 8–23.
- Puccetti, G. (2013). Sharp bounds on the expected shortfall for a sum of dependent random variables. *Statistics & Probability Letters*, 83(4), 1227-1232.
- Quandt, R. E., (1972). A New Approach to Estimating Switching Regressions, *Journal of the American Statistical Association*, 67, 306-310.
- Reboredo, J. C. (2012). Modelling oil price and exchange rate co-movements. *Journal of Policy Modeling*, 34(3), 419-440.
- Righi, M. B., & Ceretta, P. S. (2015). A comparison of Expected Shortfall estimation models. *Journal of Economics and Business*, 78, 14-47.
- Righi, M. B., & Ceretta, P. S. (2015). Forecasting Value at Risk and Expected Shortfall based on serial pair-copula constructions. *Expert Systems with Applications*, 42(17-18), 6380-6390.
- Rockafeller. T. & S. Uryasev. (2000). Optimization of Conditional Value-at-Risk. *Journal of Risk*, 2(3). Spring.

- Sari, R., Hammoudeh, S., & Soytas, U. (2010). Dynamics of oil price, precious metal prices, and exchange rate. *Energy Economics*, 32(2), 351-362.
- Siu, T. K., Ching, W. K., Fung, E., Ng, M., & Li, X. (2009). A high-order Markov-switching model for risk measurement. *Computers & Mathematics with Applications*, 58(1), 1-10.
- Taamouti, A. (2009). Analytical Value-at-Risk and Expected Shortfall under regime-switching. *Finance Research Letters*, 6(3), 138-151.
- Wang, J. J. J., Chan, J. S. K., & Choy, S. T. B. (2011). Stochastic volatility models with leverage and heavy-tailed distributions: A Bayesian approach using scale mixtures. *Computational Statistics & Data Analysis*, 55(1), 852-862.
- Yamai, Y., & Yoshida, T. (2002). Portfolio Optimization. Institute for Monetary and Economic Studies, *Bank of Japan*
- Yamai, Y., & Yoshida, T. (2005). Value-at-risk versus expected shortfall: A practical perspective. *Journal of Banking & Finance*, 29(4), 997-1015.
- Yu, J., & Meyer, R. (2006). Multivariate Stochastic Volatility Models: Bayesian Estimation and Model Comparison. *Econometric Reviews*, 25(2-3), 361-384.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved