

ABSTRAK

Saham merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer sehingga penting bagi investor untuk mengetahui besar risiko yang mungkin dihadapi. Namun, data keuangan sering kali menunjukkan gejala volatilitas yang tinggi sehingga menimbulkan permasalahan heteroskedastisitas. Model ARCH/GARCH digunakan untuk mengatasi masalah heteroskedastisitas tersebut. Penelitian ini mengombinasikan model GARCH dengan Copula Archimedean untuk mengestimasi *Value at Risk* (VaR) sebagai ukuran risiko portofolio. Copula digunakan untuk memodelkan struktur dependensi antar *return* saham melalui suatu fungsi distribusi gabungan. Portofolio dibentuk dari saham BBNI dan ITMG dengan menggunakan data *return* pada periode 3 Januari 2022 hingga 10 November 2025. Berdasarkan tahap identifikasi dan pendugaan model, diperoleh model terbaik untuk *return* saham BBNI adalah ARMA([7],0)-GARCH(1,1), sedangkan untuk *return* saham ITMG adalah ARMA([6],0)-GARCH(1,1). Pemodelan struktur dependensi menggunakan Copula menunjukkan bahwa Copula Frank merupakan model yang paling sesuai dalam merepresentasikan hubungan antara *return* kedua saham. Estimasi VaR portofolio berdasarkan model GARCH-Copula yang dibangun dengan tingkat kepercayaan 95% dan bobot portofolio masing-masing saham sebesar 50% menghasilkan nilai VaR sebesar $-0,02552$. Validasi hasil estimasi VaR menggunakan mode GARCH-Copula dilakukan melalui *Backtesting* menggunakan uji Kupiec, yang menunjukkan bahwa model VaR portofolio yang diperoleh dinyatakan valid.

Keywords: GARCH, *Value at Risk*, Copula Archimedean, *Backtesting*, Uji Kupiec.