

Abstrak

Tiap investasi antar saham yang dilakukan akan memberikan keuntungan dan risiko yang berbeda meskipun dalam sektor industri yang sama. Membentuk sebuah portofolio merupakan usaha memaksimalkan tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan dari investasi yang dilakukan dengan risiko tertentu. *Value-at-Risk* (VaR) merupakan salah satu alat ukur risiko yang digunakan untuk memprediksi besarnya kerugian maksimum dari suatu portofolio yang dimiliki. Melakukan perhitungan VaR terhadap portofolio dua saham yang memiliki kebergantungan bukanlah hal yang mudah, karena tidak ditemukannya distribusi bersama yang cocok untuk memodelkan hal tersebut. Teori *Copula* merupakan alat yang sangat fundamental dan fleksibel dalam memodelkan suatu distribusi bersama. Dalam Tugas Akhir ini menggunakan metode keluarga *Copula Archimedean* yaitu *Copula Clayton* dan *Copula Gumbel* untuk menentukan *Value-at-Risk* pada data portofolio. Nilai VaR dengan tingkat kepercayaan 90% pada *Copula Clayton* dan *Copula Gumbel* yaitu 0,0158 dan 0,0168, nilai VaR dengan tingkat kepercayaan 95% pada *Copula Clayton* dan *Copula Gumbel* yaitu 0,0210 dan 0,0228, serta nilai VaR dengan tingkat kepercayaan 99% pada *Copula Clayton* yaitu 0,0320 dan *Copula Gumbel* yaitu 0,0376. Diperoleh nilai *mean error VaR violation Copula Clayton* yaitu 31 dan *Copula Gumbel* yaitu 7. Hal ini menyatakan bahwa VaR *Copula Gumbel* dapat memprediksi risiko kerugian lebih baik pada portofolio.

Kata kunci: *Value-at-Risk, Copula, Archimedean, Clayton, Gumbel*