

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PESETUJUAN .....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK .....	vi
MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang Masalah.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	7
1.3    Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	10
1.3.1    Tujuan Penelitian .....	10
1.3.2    Kegunaan Penelitian .....	12
1.4    Sistematika Penulisan .....	13
BAB II TELAAH PUSTAKA .....	15
2.1    Landasan Teori.....	15
2.1.1    Teori Agensi.....	15
2.2    Efisiensi Biaya .....	18
2.2.1    Definisi Efisiensi Biaya .....	18
2.2.2    Jenis dan Perkembangan Konsep Efisiensi.....	22
2.2.3    Jenis-Jenis Pengukuran Efisiensi Relatif .....	25
2.2.4    Pendekatan DEA ( <i>Data Envelopment Analysis</i> ).....	27
2.3    Kinerja Keuangan .....	30

2.3.1	Pengertain kinerja keuangan .....	30
2.3.2	Jenis Analisis Kinerja Keuangan .....	31
2.3.3	Manfaat pengukuran kinerja keuangan.....	35
2.4	Analisis Rasio Keuangan .....	35
2.4.1	Rasio Likuiditas ( <i>Liquidity Ratios</i> ).....	36
2.4.2	Rasio Profitabilitas ( <i>Profitability Ratios</i> ) .....	36
2.4.3	Rasio Aktivitas ( <i>Activity Ratios</i> ).....	37
2.4.4	Rasio Leverage ( <i>Leverage Ratios</i> ).....	38
2.4.5	Rasio Pertumbuhan ( <i>Growth Ratios</i> ) .....	39
2.5	Pandemi Covid-19 dan Dampaknya terhadap Industri .....	39
2.6	Regulasi Pengadaan Vaksin Covid-19 di Indonesia .....	40
2.7	Penelitian Terdahulu .....	42
2.8	Kerangka Pemikiran.....	48
2.9	Pengembangan Pertanyaan Penelitian .....	51
2.9.1	Perbandingan Efisiensi Biaya pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	51
2.9.2	Perbandingan Efisiensi Alokatif pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	52
2.9.3	Perbandingan Efisiensi Teknis pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	53
2.9.4	Perbandingan Efisiensi Teknis Murni pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	54
2.9.5	Perbandingan Efisiensi Skala pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	55
2.9.6	Perbandingan <i>Current Ratio</i> (CR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	56
2.9.7	Perbandingan <i>Acid Test Ratio</i> (ATR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	56
2.9.8	Perbandingan <i>Inventory Turnover Ratio</i> (ITR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	57
2.9.9	Perbandingan <i>Fixed Assets Turnover Ratio</i> (FATR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	58

2.9.10	Perbandingan <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	58
2.9.11	Perbandingan <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	59
2.9.12	Perbandingan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	60
2.9.13	Perbandingan <i>Gross Profit Margin</i> (GPM) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	60
2.9.14	Perbandingan <i>Return On Investment</i> (ROI) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	61
2.9.15	Perbandingan <i>Return On Equity</i> (ROE) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	62
2.9.16	Perbandingan Kinerja Keuangan secara keseluruhan pada perusahaan farmasi yang terlibat dalam pengadaan vaksin Covid-19 di Indonesia pada Sebelum dan Selama Pandemi.....	63
BAB III METODE PENELITIAN .....		65
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	65
3.1.1	Efisiensi Biaya .....	65
3.1.2	Kinerja Keuangan .....	72
3.2	Populasi dan Sampel.....	77
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	78
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	78
3.5	Metode Analisis .....	79
BAB IV HASIL DAN ANALISIS .....		81
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	81
4.1.1	Profil PT Bio Farma (Persero) .....	83
4.1.2	Profil PT Kimia Farma Tbk .....	85
4.1.3	Profil PT Indofarma Tbk.....	86
4.1.4	Perbandingan Ukuran PT Bio Farma (Persero), PT Kimia Farma Tbk, dan PT Indofarma Tbk pada Sebelum dan Selama Pandemi .....	88
4.2	Analisis Data .....	93
4.2.1	Analisis Tingkat Efisiensi Biaya.....	94
4.2.2	Analisis Tingkat Kinerja Keuangan.....	108

4.3	Interpretasi Hasil.....	136
4.3.1	Perbandingan Efisiensi Biaya pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	136
4.3.2	Perbandingan Efisiensi Alokatif pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	139
4.3.3	Perbandingan Efisiensi Taknis pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	140
4.3.4	Perbandingan Efisiensi Teknis Murni pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	142
4.3.5	Perbandingan Efisiensi Skala pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	143
4.3.6	Perbandingan <i>Current Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	145
4.3.7	Perbandingan <i>Acid Test Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	145
4.3.8	Perbandingan <i>Inventory Turnover Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	146
4.3.9	Perbandingan <i>Fixed Assets Turnover Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	147
4.3.10	Perbandingan <i>Debt to Assets Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	148
4.3.11	Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	149
4.3.12	Perbandingan <i>Net Profit Margin</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	150
4.3.13	Perbandingan <i>Gross Profit Margin</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	151
4.3.14	Perbandingan <i>Return on Investment (ROI)</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	152
4.3.15	Perbandingan <i>Return on Equity (ROE)</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	153
4.3.16	Perbandingan Kinerja Keuangan secara Keseluruhan Rasio pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	154
4.3.17	Pembahasan Hasil Penelitian Menurut Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> )	155

4.3.18	Perbandingan Penelitian Ini dengan Penelitian Terdahulu .....	166
BAB V PENUTUP .....		176
5.1	Kesimpulan .....	176
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	179
5.3	Saran.....	179
DAFTAR PUSTAKA .....		181
LAMPIRAN .....		185

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1	Ringkasan Bagaimana Pandemi Covid-19 Mempengaruhi Setiap Rasio Secara Teoritis ..... 17
Tabel 2. 2	Ringkasan Penelitian Terdahulu..... 45
Tabel 4. 1	Objek Penelitian ..... 81
Tabel 4. 2	Profil Keuangan PT Bio Farma (Persero) Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 ..... 84
Tabel 4. 3	Presentasi Kepemilikan Langsung PT Bio Farma (Persero) pada Entitas Anak ..... 84
Tabel 4. 4	Profil Keuangan PT Kimia Farma Tbk. sebelum dan selama pandemi Covid-19 ..... 86
Tabel 4. 5	Presentasi Kepemilikan Langsung PT Kimia Farma Tbk. pada Entitas Anak ..... 86
Tabel 4. 6	Profil Keuangan PT Indofarma Tbk. sebelum dan selama pandemi Covid-19 ..... 88
Tabel 4. 7	Presentasi Kepemilikan Langsung PT Indofarma Tbk. pada Entitas Anak ..... 88
Tabel 4. 8	Informasi Input dan Output Perusahaan..... 96
Tabel 4. 9	Informasi Harga Input ..... 97
Tabel 4. 10	Perbandingan Efisiensi Biaya Tahun 2019 dan 2020 ..... 98
Tabel 4. 11	Perbandingan Efisiensi Alokatif Tahun 2019 dan 2020 ..... 100
Tabel 4. 12	Perbandingan Efisiensi Teknis Tahun 2019 dan 2020 ..... 102
Tabel 4. 13	Perbandingan Efisiensi Teknis Murni Tahun 2019 dan 2020 ..... 105
Tabel 4. 14	Perbandingan Efisiensi Skala Tahun 2019 dan 2020 ..... 107
Tabel 4. 15	Variabel dalam Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan ..... 110
Tabel 4. 16	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> ..... 111
Tabel 4. 17	Hasil Perhitungan <i>Acid Test Ratio</i> ..... 113
Tabel 4. 18	Hasil Perhitungan <i>Inventory Turnover Ratio</i> ..... 116
Tabel 4. 19	Hasil Perhitungan <i>Fixed Assets Turnover Ratio</i> ..... 118
Tabel 4. 20	Hasil Perhitungan <i>Debt to Assets Ratio</i> ..... 120
Tabel 4. 21	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> ..... 122
Tabel 4. 22	Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> ..... 124
Tabel 4. 23	Hasil Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i> ..... 126
Tabel 4. 24	Hasil Perhitungan <i>Return on Investment (ROI)</i> ..... 129
Tabel 4. 25	Hasil Perhitungan <i>Return on Equity (ROE)</i> ..... 131
Tabel 4. 26	Perbandingan Seluruh Rasio Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 ..... 133

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Efisiensi Teknis, Alokatif, dan Biaya .....	20
Gambar 2.2 Gambaran Konsep Efisiensi Biaya .....	25
Gambar 2.3 Efisiensi Teknis, Teknis Murni, dan Skala .....	28
Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran .....	50
Gambar 3. 1 Rasio-Rasio Keuangan yang Digunakan Dalam Penelitian .....	77
Gambar 4. 1 Perbandingan Pendapatan Penjualan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 dan Presentase Pertumbuhannya .....	89
Gambar 4. 2 Perbandingan Laba Bersih pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 dan Presentase Pertumbuhannya .....	90
Gambar 4. 3 Perbandingan Total Aset pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 dan Presentase Pertumbuhannya .....	91
Gambar 4. 4 Perbandingan Total Ekuitas pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 dan Presentase Pertumbuhannya .....	92
Gambar 4. 5 Perbandingan Efisiensi Biaya pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	99
Gambar 4. 6 Perbandingan Efisiensi Alokatif pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	101
Gambar 4. 7 Perbandingan Efisiensi Teknis pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	103
Gambar 4. 8 Perbandingan Efisiensi Teknis Murni pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	106
Gambar 4. 9 Perbandingan Efisiensi Skala pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	108
Gambar 4. 10 Perbandingan <i>Current Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	112
Gambar 4. 11 Perbandingan <i>Acid Test Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	115
Gambar 4. 12 Perbandingan <i>Inventory Turnover Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	117
Gambar 4. 13 Perbandingan <i>Fixed Assests Turnover Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	119
Gambar 4. 14 Perbandingan <i>Debt to Asssets Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	121
Gambar 4. 15 Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	123

Gambar 4. 16 Perbandingan <i>Net Profit Margin</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	125
Gambar 4. 17 Perbandingan <i>Gross Profit Margin</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	128
Gambar 4. 18 Perbandingan <i>Return on Investment (ROI)</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	130
Gambar 4. 19 Perbandingan <i>Return on Equity (ROE)</i> pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	132
Gambar 4. 20 Perbandingan Masing-Masing Rasio Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	135
Gambar 4. 21 Perbandingan Rata-Rata Keseluruhan Rasio Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	136
Gambar 5. 1 Ringkasan Hasil Pengukuran Efisiensi Biaya dan Kinerja Keuangan PT Bio Farma, PT Kimia Farma, dan PT Indofarma pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	178



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A1 Pengukuran Efisiensi Biaya, Efisiensi Teknis, dan Efisiensi Alokatif Tahun 2019 Melalui DEAP Versi 2.1 .....	185
Lampiran A2 Pengukuran Efisiensi Biaya, Efisiensi Teknis, dan Efisiensi Alokatif Tahun 2020 Melalui DEAP Versi 2.1 .....	186
Lampiran B1 Pengukuran Efisiensi Teknis, Efisiensi Teknis Murni, dan Efisiensi Skala Tahun 2019 Melalui DEAP Versi 2.1 .....	186
Lampiran B2 Pengukuran Efisiensi Teknis, Efisiensi Teknis Murni, dan Efisiensi Skala Tahun 2020 Melalui DEAP Versi 2.1 .....	186
Lampiran C1 Grafik Perbandingan Ukuran Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	186
Lampiran C2 Grafik Perbandingan Efisiensi Biaya Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	186
Lampiran C3 Grafik Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	186