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 (*Data Envelopment Analysis*) 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 (*Liquidity Ratios*) 36
2.4.2 Rasio Profitabilitas (*Profitability Ratios*) 36
2.4.3 Rasio Aktivitas (*Activity Ratios*) 37
2.4.4 Rasio Leverage (*Leverage Ratios*) 38
2.4.5 Rasio Pertumbuhan (*Growth Ratios*) 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 *Current Ratio* (CR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 56
2.9.7 Perbandingan *Acid Test Ratio* (ATR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 56
2.9.8 Perbandingan *Inventory Turnover Ratio* (ITR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 57
2.9.9 Perbandingan *Fixed Assets Turnover Ratio* (FATR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 58

2.9.10 Perbandingan *Debt to Assets Ratio* (DAR) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 58
2.9.11 Perbandingan *Debt To Equity Ratio* (DER) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 59
2.9.12 Perbandingan *Net Profit Margin* (NPM) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 60
2.9.13 Perbandingan *Gross Profit Margin* (GPM) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 60
2.9.14 Perbandingan *Return On Investment* (ROI) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 61
2.9.15 Perbandingan *Return On Equity* (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 *Current Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 145
4.3.7 Perbandingan *Acid Test Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 145
4.3.8 Perbandingan *Inventory Turnover Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 146
4.3.9 Perbandingan *Fixed Assets Turnover Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 147
4.3.10 Perbandingan *Debt to Assets Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 148
4.3.11 Perbandingan *Debt to Equity Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 149
4.3.12 Perbandingan *Net Profit Margin* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 150
4.3.13 Perbandingan *Gross Profit Margin* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 151
4.3.14 Perbandingan *Return on Investment (ROI)* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... 152
4.3.15 Perbandingan *Return on Equity (ROE)* 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 (*Agency Theory*) 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

UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
FEB UNDIP

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 *Current Ratio* 111
Tabel 4. 17 Hasil Perhitungan *Acid Test Ratio* 113
Tabel 4. 18 Hasil Perhitungan *Inventory Turnover Ratio* 116
Tabel 4. 19 Hasil Perhitungan *Fixed Assets Turnover Ratio* 118
Tabel 4. 20 Hasil Perhitungan *Debt to Assets Ratio* 120
Tabel 4. 21 Hasil Perhitungan *Debt to Equity Ratio* 122
Tabel 4. 22 Hasil Perhitungan *Net Profit Margin* 124
Tabel 4. 23 Hasil Perhitungan *Gross Profit Margin* 126
Tabel 4. 24 Hasil Perhitungan *Return on Investment* (ROI) 129
Tabel 4. 25 Hasil Perhitungan *Return on Equity* (ROE) 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 *Current Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 112
Gambar 4. 11 Perbandingan *Acid Test Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 115
Gambar 4. 12 Perbandingan *Inventory Turnover Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 117
Gambar 4. 13 Perbandingan *Fixed Assests Turnover Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 119
Gambar 4. 14 Perbandingan *Debt to Assets Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 121
Gambar 4. 15 Perbandingan *Debt to Equity Ratio* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 123

Gambar 4. 16 Perbandingan *Net Profit Margin* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 125
Gambar 4. 17 Perbandingan *Gross Profit Margin* pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 128
Gambar 4. 18 Perbandingan *Return on Investment* (ROI) pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 130
Gambar 4. 19 Perbandingan *Return on Equity* (ROE) 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

UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
FEB UNDIP

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 Garfik Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 186

SEMARANG
FEB UNDIP