



Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Saat dan Pasca Pandemi Covid-19 sebagai Dampak dari Penerapan Strategi *Cost Leadership*

Luh Indira Kinasih Iswandari^{1*}, Made Oka Candra Andreana²

¹⁻² Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Indonesia

*Penulis Korespondensi : kinasihindira14@gmail.com

Abstrack. *The Covid-19 pandemic has impacted several sectors, including the aviation industry, prompting company management to implement adaptive strategies such as cost efficiency to maintain operational continuity and financial health. This study uses a quantitative approach to examine differences in financial performance during and after the Covid-19 pandemic as a result of the implementation of a cost leadership strategy. Using secondary data from the annual report of I Gusti Ngurah Rai Airport, Bali, for the 2020–2024 period, the analysis used the Wilcoxon Signed Rank Test. The results show no significant difference in cost leadership between the pandemic and post-pandemic periods (Sig. 0.686), indicating consistent implementation. However, financial performance, as measured by Net Profit Margin, showed a significant difference (Sig. 0.043), increasing from a minimum value of –155% during the pandemic to a maximum of 30% post-pandemic. These findings suggest that there is a significant difference in financial performance due to the implementation of a cost leadership strategy, which plays a role in supporting recovery and improving financial performance after the crisis.*

Keywords: *Aviation Industry; Cost Efficiency Strategy; Cost Leadership; Covid-19 Pandemic; Financial Performance.*

Abstrak. Pandemi Covid-19 memberikan dampak pada beberapa sektor termasuk industri penerbangan, sehingga mendorong manajemen perusahaan menerapkan strategi adaptif seperti efisiensi biaya untuk menjaga keberlangsungan operasional dan kesehatan keuangan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yang bertujuan menguji perbedaan kinerja keuangan pada saat dan pasca pandemi Covid-19 sebagai dampak penerapan strategi *cost leadership* dengan menggunakan data sekunder laporan tahunan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali periode 2020–2024 dan dianalisis melalui Wilcoxon Signed Rank Test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cost leadership* tidak mengalami perbedaan signifikan antara periode pandemi dan pasca pandemi (Sig. 0,686), mengindikasikan penerapan yang konsisten. Namun, kinerja keuangan yang diukur dengan Net Profit Margin justru menunjukkan perbedaan signifikan (Sig. 0,043), dengan peningkatan dari nilai minimum –155% pada masa pandemi menjadi maksimum 30% pada pasca pandemi. Temuan ini menyimpulkan bahwa adanya perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan akibat dari penerapan strategi *cost leadership* yang berperan dalam mendukung pemulihan dan peningkatan kinerja keuangan setelah masa krisis.

Kata Kunci: *Cost Leadership; Industri Penerbangan; Kinerja Keuangan; Pandemi Covid-19; Strategi Efisiensi Biaya.*

1. PENDAHULUAN

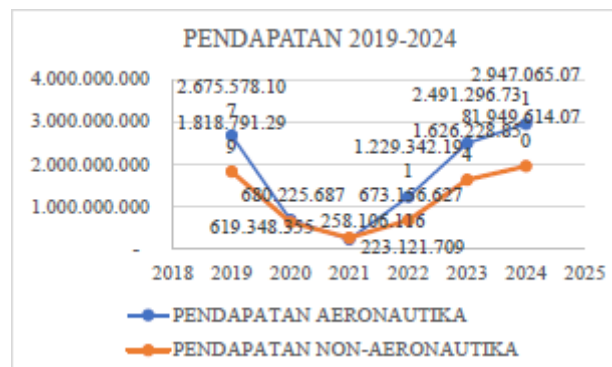
Pandemi Covid-19 berdampak besar pada hampir semua bidang kehidupan, termasuk industri penerbangan yang menjadi salah satu yang paling terkena dampak. WHO mencatat 775.379.864 kasus positif dan 7.047.396 kematian di seluruh dunia hingga 28 April 2024, sedangkan di Indonesia jumlah kasus mencapai 6.811.945 dengan 161.870 kematian hingga 12 Mei 2024. Kondisi ini mendorong pemerintah untuk menerapkan pembatasan sosial berskala besar (PSBB) yang mencakup pelarangan perjalanan, penutupan rute penerbangan, serta pembatasan aktivitas publik, yang seluruhnya berdampak langsung terhadap keberlangsungan operasional bandara. Bandara Internasional I Gusti Nugrah Rai

Bali, yang selama ini menjadi pusat wisatawan internasional, juga terpengaruh. Penurunan trafik penumpang terlihat sangat drastis sebagaimana ditunjukkan pada Gambar 1, di mana jumlah penumpang anjlok dari 24,1 juta pada 2019 menjadi 6,2 juta pada 2020 dan hanya 3,7 juta pada 2021 sebelum mulai pulih kembali pada 2022-2024. Penurunan trafik tersebut secara langsung menekan pendapatan bandara. Gambar 2 menunjukkan bahwa pendapatan yang sebelumnya mencapai 4,4 triliun pada 2019 turun menjadi 1,2 triliun pada 2020 dan kembali merosot menjadi hanya 481,2 miliar pada 2021 sebelum berangsur naik pada tahun-tahun berikutnya.



Gambar 1. Trafik Penumpang Bandara Internasional I Gusti Ngurah Rai Bali Tahun 2019-2024.

Sumber: Laporan Tahunan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali



Gambar 2. Pendapatan Bandara Internasional I Gusti Ngurah Rai Bali Tahun 2019-2024 (Dalam Ribuan Rupiah).

Sumber: Laporan Keuangan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali

Menghadapi kondisi pendapatan yang merosot namun biaya tetap tinggi, manajemen bandara mengambil langkah efisiensi menyeluruh. Sejumlah upaya tersebut diantaranya, mulai dari pengurangan jam operasional bandara dari pukul 07.00-23.00 Wita menjadi 07.00-20.00 Wita, pengurangan unit *trolley* dari 2.596 unit menjadi 873 unit, pengurangan operasional sistem pendingin (*chiller*, AHU, FCU), pengurangan sewa unit *X-Ray* dari 56 unit menjadi 20 unit, penutupan sebagian fasilitas MLCP, penurunan

bandwidth Wi-Fi, hingga pengurangan jam kerja pegawai dari 160 jam menjadi 80 jam pada awal 2021 dan kemudian 55 jam pada periode berikutnya. Seluruh langkah tersebut merupakan bentuk penerapan strategi *Cost Leadership*, yaitu usaha meminimalkan biaya operasional agar perusahaan tetap mampu bertahan meski berada dalam kondisi tekanan ekstrem. Strategi ini menjadi penting karena pandemi menciptakan situasi yang luar biasa dan penelitian di konteks bandara Indonesia yang mengalisis implementasi *Cost Leadership* secara empiris masih jarang dilakukan, terutama dengan membandingkan dua periode yang berbeda, saat pandemi dan pasca pandemi.

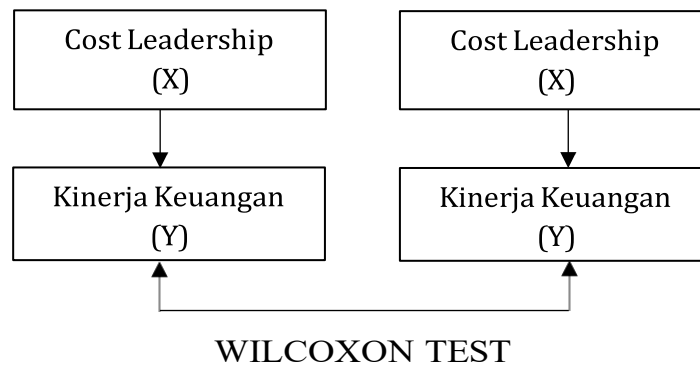
Teori Sinyal (*Signaling Theory*), digunakan oleh peneliti untuk membaca fenomena ini. Teori ini menjelaskan bahwa perusahaan dapat mengkomunikasikan prospek dan kemampuan mereka kepada pihak luar melalui informasi seperti laporan keuangan (Spence, 1973; Brigham & Houston, 2019). Upaya efisiensi yang dilakukan manajemen selama pandemi dapat menjadi sinyal bahwa perusahaan memiliki ketahanan dan kemampuan mengelola operasional secara efektif meskipun berada dalam situasi yang sulit. Sebaliknya, konsep *Cost Leadership* (Porter, 1985) menekankan bahwa pengendalian biaya sangat penting untuk mempertahankan daya saing. Dalam penelitian ini, strategi tersebut diproksikan melalui rasio beban operasional terhadap pendapatan dan rasio beban pokok pendapatan terhadap pendapatan. Untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan, indikator profitabilitas digunakan. *Net Profit Margin* (NPM) adalah indikator yang dipilih karena dapat menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari pendapatan totalnya.

Sejumlah penelitian sebelumnya memperkuat relevansi strategi *cost leadership* dalam menjaga stabilitas keuangan perusahaan. Purwianti (2019) menunjukkan bahwa efisiensi biaya berdampak positif terhadap profitabilitas. Azana et al. (2024) menemukan bahwa strategi ini efektif diterapkan PT Angkasa Pura I untuk meminimalkan dampak Covid-19. Hasil serupa ditunjukkan oleh Rumandor et al. (2022) serta Dewangga & Laymani (2023), sementara Maulana et al. (2021) membuktikan bahwa penghematan biaya membantu perusahaan bertahan di masa pandemi. Seluruh temuan tersebut sejalan dengan gambaran empiris yang terjadi pada Bandara I Gusti Ngurah Rai.

Melihat penurunan tajam trafik dan pendapatan, serta serangkaian langkah penghematan yang diterapkan secara masif, wajar jika kinerja keuangan pada masa pandemi berbeda dengan kinerja pada masa setelah pandemi ketika aktivitas penerbangan mulai bangkit kembali. Perbedaan konteks operasional inilah yang menjadi dasar logis munculnya dugaan bahwa strategi *Cost Leadership* memberikan dampak yang berbeda

antara dua periode tersebut.

H1: Terdapat perbedaan signifikan pada kinerja keuangan antara periode pandemi dan pasca pandemi Covid-19.



Gambar 3. Kerangka Konseptual.

Sumber: Data Penelitian, 2025

2. METODE PENELITIAN

Metode kuantitatif komparatif digunakan dalam penelitian ini untuk menyelidiki perbedaan kinerja keuangan saat dan pasca pandemi Covid-19 dengan menerapkan strategi *cost leadership*. Penelitian ini berfokus pada data angka dari laporan keuangan perusahaan, sehingga metode kuantitatif dipilih. Metode kuantitatif bergantung pada data numerik yang dapat diukur dan dianalisis (Sugiyono, 2019). Sementara itu, metode komparatif digunakan karena penelitian secara khusus membandingkan dua periode yang berbeda untuk mengetahui apakah penerapan strategi tersebut berdampak signifikan pada kinerja keuangan.

Laporan keuangan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali dari tahun 2020 hingga 2024 adalah data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini. Data sekunder dipilih karena telah terdokumentasi dan tersedia melalui dokumen resmi perusahaan, sebagaimana dijelaskan bahwa data sekunder dapat didefinisikan sebagai data yang diperoleh dari sumber seperti dokumen, jurnal, dan laporan keuangan (Sugiyono, 2019). Seluruh data dikumpulkan melalui studi dokumentasi, yang berarti mengumpulkan informasi dari laporan keuangan, artikel, dan arsip internal perusahaan. Instrumen yang digunakan adalah dokumen laporan keuangan yang kemudian dicatat dan diolah sesuai kebutuhan penelitian.

Objek penelitian adalah strategi *cost leadership* dan kinerja keuangan perusahaan pada dua periode berbeda, yaitu masa pandemi dan masa pasca pandemi. Populasi penelitian mencakup seluruh laporan keuangan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali dari tahun 2020 hingga 2024, dan karena populasi relatif kecil, seluruh populasi diambil sebagai

sampel dalam metode *sampling* jenuh (Sugiyono, 2019). Dengan demikian, jumlah ulangan (observasi) dalam penelitian ini adalah lima, sesuai jumlah tahun pengamatan dari 2020 hingga 2024.

Variabel penelitian terdiri dari satu variabel independen, yaitu *Cost Leadership* (X) dan satu variabel dependen yaitu Kinerja Keuangan (Y). Variabel *Cost Leadership* diproksikan dengan rasio Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional, berdasarkan definisi bahwa semakin rendah rasio tersebut berarti semakin efektif perusahaan dalam menerapkan strategi *cost leadership* (Putra et al., 2024). Sementara itu, kinerja keuangan diproksikan menggunakan *Net Profit Margin* (NPM) yang dihitung dari laba bersih dibagi dengan pendapatan operasional. Rasio ini menjadi indikator penting untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari pendapatannya, sesuai definisi bahwa rasio profitabilitas merupakan ukuran efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (Astagina & Putra, 2023; Kasmir, 2018).

Penelitian ini menggunakan dua teknik analisis utama. Pertama, analisis statistik deskriptif untuk menggambarkan karakteristik data berdasarkan nilai minimum, maksimum, rata-rata, dan standar deviasi tanpa tujuan membuat generalisasi luas (Sugiyono, 2019). Kedua, untuk menjawab hipotesis, digunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*, yaitu uji nonparametrik yang sesuai digunakan ketika data berpasangan tidak berdistribusi normal dan memiliki ukuran kecil (Qadir et al., 2023). Uji ini dipilih karena penelitian membandingkan dua periode waktu pada objek yang sama dengan jumlah data hanya lima tahun. Pengambilan keputusan dilakukan berdasarkan nilai signifikansi (2-tailed) $< 0,05$, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan diantara kedua periode penelitian.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil analisis data dalam penelitian ini diawali dengan pengamatan terhadap perkembangan keuangan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali selama tahun 2020-2024. Data pokok mengenai laba bersih, pendapatan usaha, dan beban operasional dapat dilihat pada tabel 1, yang menunjukkan perbedaan yang sangat jelas antara kondisi ketika pandemi dan ketika memasuki masa pemulihan. Pada 2021, misalnya, tercatat bahwa beban operasional mencapai 802 miliar rupiah, jauh lebih tinggi dibandingkan pendapatan yang hanya 383,5 miliar rupiah, sehingga menghasilkan kinerja keuangan yang negatif. Kondisi tersebut berbanding terbalik dengan tahun 2023 dan 2024, ketika beban operasional sudah kembali berada di bawah pendapatan usaha.

Tabel 1. Karakteristik Data Penelitian (2020-2024).

Tahun (Rp)	Periode	Laba Bersih	Pendapatan Usaha (Rp)	Beban Operasional (Rp)
2020	Pandemi	-331,045,548	1,299,574,041	990,016,714
2021	Pandemi	-748,033,554	481,227,826	962,369,107
2022	Pasca Pandemi	389,371,629	1,902,498,818	822,243,120
2023	Pasca Pandemi	1,238,235,030	4,117,525,592	1,045,946,355
2024	Pasca Pandemi	1,425,427,290	4,973,440,771	1,290,582,914

Sumber: Laporan Keuangan Bandara I Gusti Ngurah Rai (2020-2024)

Untuk memberikan gambaran lebih ringkas mengenai karakteristik setiap variabel, penelitian ini menyajikan statistik deskriptif sebagaimana tercantum pada tabel 2 dan 3. Tabel tersebut menunjukkan bahwa rasio beban memiliki variasi yang cukup ekstrem antara periode pandemi dan pasca pandemi dengan nilai maksimum mencapai 200% pada tahun 2021 dan nilai minimum 25% pada 2023. Variabel kinerja keuangan yang diproksikan melalui *Net Profit Margin* (NPM) juga menunjukkan pola serupa, dengan nilai yang sangat rendah pada masa pandemi lalu meningkat pada periode pemulihan.

Tabel 2. Deskripsi Data Variabel Penelitian (2020-2024).

Tahun	Periode	<i>Cost Leadership</i> (%)	NPM (%)
2020	Pandemi	76	-25
2021	Pandemi	200	-155
2022	Pasca Pandemi	43	20
2023	Pasca Pandemi	25	28
2024	Pasca Pandemi	26	29

Sumber: Data Penelitian, 2025

Tabel 3. Analisis Statistik Deskriptif.

<i>Descriptive Statistics</i>					
	<i>N</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
<i>Cost Leadership</i>	5	25	200	74.00	73.393
<i>Net Profit Margin</i>	5	-155	30	-20.20	78.662
<i>Valid N (listwise)</i>	5				

Sumber: Data Penelitian, 2025

Untuk menjawab hipotesis penelitian, digunakan uji *Wilcoxon Signed Rank Test*, sesuai dengan karakteristik data yang kecil ($n = 5$) dan tidak berdistribusi normal. Hasil uji disajikan pada tabel 4, yang menunjukkan bahwa variabel kinerja keuangan memiliki nilai signifikansi 0,043, lebih kecil dari batas 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja keuangan pada periode pandemi dan pasca pandemi. Sebaliknya, rasio beban menunjukkan nilai signifikansi 0,686, yang berarti tidak terdapat perbedaan

signifikan untuk variabel *cost leadership* antara kedua periode tersebut.

Tabel 4. Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*.

Variabel	Nilai Z Sig. (2-tailed)		Keterangan
<i>Cost Leadership</i> (Rasio Beban)	-0,405	0,686	Tidak signifikan
Kinerja Keuangan (NPM)	-2,023	0,043	Signifikan

Sumber: Data Penelitian, 2025

Hasil penelitian ini menunjukkan nilai signifikansi 0,686 yang mengindikasikan tidak adanya fluktuasi signifikan antara periode pandemi dan pasca pandemi. Temuan ini menegaskan peranan vital dari strategi Cost Leadership sebagai mekanisme pertahanan dalam menjaga keberlangsungan operasional perusahaan. Stabilitas rasio beban antara periode pandemi dan pasca pandemi ini menunjukkan bahwa langkah efisiensi yang dilakukan manajemen berhasil meredam dampak dari ketidakpastian pendapatan yang drastis tanpa pemangkasan biaya yang ketat karena rasio beban dipastikan akan memburuk akibat besarnya biaya tetap dalam industri kebandarudaraan. Oleh karena itu strategi ini terbukti dapat mencegah kerugian yang lebih besar dan menjaga daya tahan perusahaan selama masa krisis hingga memasuki fase pemulihan.

Sebaliknya, temuan pada variabel kinerja keuangan menunjukkan hasil yang konsisten antara data empiris dan teori. Nilai signifikansi 0,043 menegaskan bahwa kinerja keuangan pada masa pasca pandemi berbeda secara signifikan dibandingkan masa pandemi. Dalam perspektif Teori Sinyal, perbaikan kinerja keuangan yang terjadi pada masa pemulihan menjadi sinyal positif bahwa perusahaan mulai kembali stabil. Peningkatan pendapatan pada 2023-2024, sebagaimana terlihat pada gambar 2, memberikan sinyal bahwa pasar penerbangan telah pulih dan manajemen mampu mengelola sumber daya secara lebih efektif dibanding masa pandemi.

Dari sudut pandang empiris, hasil ini sejalan dengan penelitian Purwianti (2019) dan Dewangga & Laymani (2023) yang menyatakan bahwa strategi efisiensi biaya dapat meningkatkan profitabilitas ketika pendapatan berada pada kondisi normal. Namun, temuan penelitian ini juga memperkaya pemahaman mengenai dinamika keuangan perusahaan, dalam situasi yang ekstrem seperti pandemi, strategi efisiensi ini menjadi pemegang peran yang sangat vital sebagai benteng pertahanan perusahaan. Meskipun penurunan pendapatan terjadi secara masif, strategi ini mampu menjadi instrumen mitigasi yang efektif untuk menjaga keberlangsungan operasional. Hal ini konsisten dengan temuan Azana et al. (2024), yang menyebutkan bahwa penerapan cost leadership di PT Angkasa Pura I selama pandemi berfungsi krusial sebagai strategi mitigatif, artinya meskipun untuk

mencapai pemulihan penuh membutuhkan waktu yang lama, strategi ini berhasil meredam dampak guncangan keuangan yang lebih dalam dan menjaga stabilitas perusahaan di masa krisis.

Dengan demikian, perbedaan signifikan pada kinerja keuangan antara kedua periode menjadi bukti empiris adanya momentum pemulihan yang menandakan perusahaan telah berhasil melewati fase krisis. Dalam transisi positif ini, cost leadership berperan sebagai pilar fundamental yang krusial. Efisiensi yang telah diterapkan pada saat pandemi tidak hilang begitu saja, melainkan telah membentuk struktur biaya yang tangguh sehingga dapat menjadi modal utama perusahaan dalam merespon perbaikan kinerja pasca pandemi Covid-19. Dengan landasan efisiensi yang kokoh ini perusahaan memiliki ruang gerak yang lebih luas untuk tidak lagi sekedar bertahan, melainkan dapat melakukan akselerasi pertumbuhan melalui diversifikasi pendapatan dan optimalisasi sektor non aeronautika. Artinya, perbedaan signifikan kinerja keuangan ini menjadi sinyal positif bagi perusahaan untuk beralih dari strategi bertahan menuju strategi ekspansi berkelanjutan.

4. KESIMPULAN

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan Bandara I Gusti Ngurah Rai Bali mengalami perubahan yang signifikan antara periode pandemi dan pasca pandemi Covid-19. Hal ini dibuktikan melalui hasil uji *Wilcoxon* yang menunjukkan nilai signifikansi 0,043 pada variabel kinerja keuangan, menandakan adanya perbedaan yang nyata antara dua periode tersebut. Sebaliknya variabel *cost leadership* yang diprosikan melalui rasio beban tidak menunjukkan perbedaan signifikan, sebagaimana terlihat dari nilai signifikansi 0,686, sehingga dapat disimpulkan bahwa strategi efisiensi biaya yang diterapkan tidak menghasilkan perubahan antara dua periode waktu yang diteliti.

Dalam pelaksanaan penelitian, peneliti menemukan sejumlah keterbatasan yang perlu dicermati. Ukuran sampel yang kecil, hanya lima tahun pengamatan, membatasi kemampuan analisis untuk melihat pola jangka panjang. Keterbatasan ini muncul karena penelitian menggunakan metode sampel jenuh sesuai populasi laporan keuangan yang tersedia, sehingga data yang dapat diuji tidak dapat diperluas lebih jauh.

Meskipun demikian, tujuan penelitian ini tercapai sepenuhnya. Penelitian ini memberikan gambaran empiris mengenai bagaimana kinerja keuangan bandara berbeda secara signifikan antara masa pandemi dan masa setelah pandemi, sekaligus menjelaskan bahwa strategi efisiensi biaya yang diterapkan selama masa krisis bersifat mitigatif. Hal ini diperkuat oleh data laporan keuangan yang menunjukkan perbaikan pendapatan dan

peningkatan trafik penumpang pada masa pemulihan. Dengan demikian, penelitian ini berhasil membuktikan bahwa pemulihan kinerja keuangan bandara didorong oleh strategi *cost leadership* yang diterapkan.

REFERENSI

- Adi, B. A., & Daryanto, W. M. (2021). FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS OF FOOD AND BEVERAGE PUBLIC LISTED COMPANIES FOR THE THREE QUARTERS BEFORE AND AFTER THE COVID-19 PANDEMIC IN INDONESIA. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 10-25.
- AIRPORT, KENYA. *European Journal of Management and Marketing Studies*, 76-86. Covid-19, S. T. (2024). Informasi terbaru seputar penanganan COVID-19 di Indonesia oleh Pemerintah. Hentet fra Covid19.go.id: <https://covid19.go.id/id#>
- Alcander, J., & Nuraini, A. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 401- 416. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i3.1323>
- Alflayyeh, S., Haseebullah, & Belhaj, F. A. (2020). The Impact Of Coronavirus (Covid-19) Pandemic On Retail Business In Saudi Arabia: A Theoretical Review. *European Journal of Molecular & Clinical Medicine*, 3547-3554.
- Alhamda, Y. P., Sabihaini, & Ghofar, A. (2022). Cost Leadership Strategy and Differentiation Strategy Mediate the Effect of Entrepreneurship Orientation on the Performance of Batik Lendah SMEs. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 49-57. <https://doi.org/10.26905/jmdk.v10i1.7182>
- Ali, A. (2022). Pre and Post COVID-19 Disparity of Financial Performance of Oil and Gas Firms: An Absolute and Relational Study. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 396-403. <https://doi.org/10.32479/ijeep.13716>
- Aljughuman, A. A., Nguyen, T. H., Trinh, V. Q., & DU, A. (2023). The Covid-19 outbreak, corporate financial distress and earnings management. *International Review of Financial Analysis*, 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102675>
- Amalia, N., Budiwati, H., & Irdiana, S. (2021). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI). *ITB WiGa Lumajang*, 290-296.
- Amnim, O. E., Aipma, O. P., & C, O. F. (2021). Impact of Covid-19 Pandemic on Liquidity and Profitability of Firms in Nigeria. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 1331-1344.
- Anh, V. T., & Anh, T. N. (2021). THE EFFECT OF COVID-19 PANDEMIC ON FIRMS: EVIDENCE FROM VIETNAM. *Forthcoming in Journal of Science and Technology-The University of Danang*, 1-14.

- Ardhianza, D. Y., & Raharjo, S. T. (2023). COMPANY PERFORMANCE IMPROVEMENT STRATEGY AT PT ANGKASA PURA 1 BRANCH OF GENERAL AHMAD YANI AIRPORT, SEMARANG. JURNAL SYNTAX ADMIRATION, 754-776. <https://doi.org/10.46799/jsa.v4i6.611>
- Asher, S., Meythi, M., Martusa, R., & Rapina, R. (2025). THE IMPACT OF COST LEADERSHIP ON FINANCIAL DISTRESS MEDIATED ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 1-22. <https://doi.org/10.7454/jaki.v22i1.1939>
- Astagina, P. D., & Putra, I. N. (2023). Profitabilitas, Likuiditas, Modal Intelektual dan Nilai Perusahaan pada Masa Pandemi Covid-19. E-Jurnal Akuntansi, 470-483. <https://doi.org/10.24843/EJA.2023.v33.i02.p13>
- Astuti, N. P. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Industri Musik Korea Selatan: HYBE Corporation. Jurnal Bisnis & Kewirausahaan , 116-126. <https://doi.org/10.31940/jbk.v19i2.116-126>
- Azana, S., Muliawati, E. A., Larasati, A., Wibowo, S. Z., Edwina, N. P., Nabila, N. U., & Irawan, F. (2024). PENERAPAN COST LEADERSHIP PT ANGKASA PURA I DALAM MENGURANGI DAMPAK COVID-19 (SAAT PANDEMI DAN PASCA PANDEMI COVID-19). AKUNTANSIKU, 77-86. <https://doi.org/10.54957/akuntansiku.v3i2.756>
- Baune, A., Pakaya, S. I., & Amali, L. M. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid 19 Pada Perusahaan Sektor Pariwisata Yang Terdaftar Di BEI 2019-2020. JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS, 207-2016.
- Brigham, E., & Houston, J. (2019). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- BUI, T. H., NGUYEN, H. T., PHAM, Y. N., & NGUYEN, T. T. (2022). The Impact of COVID-19 Pandemic on Firm Performance: Empirical Evidence from Vietnam. Journal of Asian Finance, Economics and Business, 0101-0108.
- Chaudhary, R., Priti, B., & Gupta, H. (2020). "The performance of the Indian stock market during COVID-19". Investment Management and Financial Innovations, 133-147. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(3\).2020.11](https://doi.org/10.21511/imfi.17(3).2020.11)
- Chepchirchir, A. B., Omillo, F., & Munyua, J. (2018). EFFECT OF COST LEADERSHIP STRATEGY ON ORGANIZATIONAL PERFORMANCE OF LOGISTICS FIRMS AT JOMO KENYATTA INTERNATIONAL
- Daryanto, W. M., Rizki, M. I., & Mahardhika. (2021). FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS OF CONSTRUCTION COMPANY BEFORE AND DURING COVID-19 PANDEMIC IN INDONESIA. International Journal of Business, Economics and Law, 99-108.
- Dewangga, M. A., & Laymani, C. V. (2023). The Cost Leadership, Entrepreneurship Orientation and Differentiation Strategies to Business Performance of Bali's MSME in Tourism Sector. Asia-Pacific Management and Business Application, 101-114. <https://doi.org/10.21776/ub.apmba.2023.012.01.7>

- Diba, R. R., Sudarmaji, E., & Yatim, M. R. (2023). ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH PANDEMI COVID-19 PADA PT. MEDIA NUSANTARA CITRA, Tbk PERIODE 2018-2021. *JIAP: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI PANCASILA*, 46 - 57. <https://doi.org/10.35814/jiap.v3i1.4572>
- Fatihah, A. A., & Widiatmoko, J. (2022). PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE EFFICIENCY TERHADAP PENGUNGKAPAN SUSTAINABILITY REPORT DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA KEUANGAN. *Jurnal Krisna: Kumpulan Riset Akuntansi*, 80-92. <https://doi.org/10.22225/kr.14.1.2022.80-92>
- Fatimah, A. N., Prihastiwi, D. A., & Islamiyatun, L. (2021). ANALISIS PERBEDAAN LAPORAN KEUANGAN TAHUNAN PADA PERUSAHAAN LQ45 SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 39-52. <https://doi.org/10.38043/jiab.v6i2.3208>
- Fernanda, A., Nianty, D. A., & Rahman, K. G. (2023). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI). *Malomo: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 125-138.
- Fridariani, N. M., & Dana, I. M. (2023). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverage di BEI Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *E-JURNAL AKUNTANSI*, 2776-2787. <https://doi.org/10.24843/EJA.2023.v33.i10.p17>
- Ghozali, I. (2018). .Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Yogyakarta : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayat, M. (2021). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN DISAAT PANDEMI COVID-19. *Measurement*, 9-17. <https://doi.org/10.33373/mja.v15i1.3332>
- Hutabarat, J. F., & Astutik, E. P. (2022). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT GARUDA INDONESIA TBK PADA TAHUN SEBELUM PANDEMI DAN SAAT PANDEMI COVID-19 (Studi Kasus pada Tahun 2017-2021). *JURNAL ECONOMINA*, 985-995. IATA. (2020). Air Passenger Market Analysis. <https://doi.org/10.55681/economina.v1i4.215>
- Ibrohim, I. H. (2021). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUBSEKTOR ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19. *University Of Islam Malang Repository*.
- Jati, A. W., & Jannah, W. (2022). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM PANDEMI DAN SAAT PANDEMI COVID-19. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 34-46. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.18480>
- Jauzaaa, A., & Hirawati, H. (2021). FINANCIAL PERFORMANCE OF TELECOMMUNICATION SECTOR COMPANIES BEFORE AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC. *AJIM: Airlangga Journal of Innovation Management*, 131-140.

<https://doi.org/10.20473/ajim.v2i2.30322>

- Juminggan. (2006). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT. Bumi Aksara.
- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kubiczek, J. &. (2021). FINANCIAL PERFORMANCE OF BUSINESSES IN THE COVID-19 PANDEMIC CONDITION COMPARATIVE STUDY. POLISH JOURNAL OF MANAGEMENT STUDIES, 183-201.
- Lumenta, M., Gamaliel, H., & Latjandu, L. D. (2021). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TRANSPORTASI SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19. Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi, 341-354.
- Makki, A. A., & Alqahtani, A. Y. (2023). Capturing the Effect of the COVID-19 Pandemic Outbreak on the Financial Performance Disparities in the Energy Sector: A Hybrid MCDM-Based Evaluation Approach. Economies. <https://doi.org/10.3390/economies11020061>
- Makni, M. S. (2023). Analyzing the impact of COVID-19 on the performance of listed firms in Saudi Market. Technological Forecasting & Social Change, 1-7. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2022.122171>
- Manik, S. R., & Siregar, S. V. (2023). The Moderating Role of Board Diversity and COVID-19 on ESG Dimension Relationship with Financial Performance. Ekspektra : Jurnal Bisnis dan Manajemen, 97-117. <https://doi.org/10.25139/ekt.v7i2.6386>
- Mataram, I. G., Suja, I. K., Sukartini, N. W., Suarja, I. K., & Dewi, N. I. (2022). On Time Performance at I Gusti Ngurah Rai Airport during the Covid-19 Transition. Atlantis Press, 371-374. https://doi.org/10.2991/978-2-494069-83-1_67
- Maulana, A., Zain, Z. I., & Dhaniswara, Y. (2021). The Impact of Cost Leadership Strategy on Sales Volume in the Era of COVID-19 Pandemic: A Case Study of Baby Product Company. IEOM Society International, 996-1004. <https://doi.org/10.46254/EU04.20210434>
- Maulana, D. E., Aji, G. S., & Pangestuti, I. R. (2024). The Effect of the Implementation of Cost Leadership and ESG Policies on Financial Distress Risk: An Empirical Study on the Indonesia Stock Exchange. International Journal of Management and Humanities (IJMH), 24-30. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5026146>
- Nada, A. K., & Puspita, V. A. (2024). PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19 PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI. JIMEA Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi), 2263. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i1.3968>
- Organization, W. H. (2024). Hentet fra World Health Organization (WHO) : <https://www.who.int/>
- Porter, M. (1985). The Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance. New York : The Free Press.

- Pramesty, E. N., & Dwiarti, R. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 181-198.
- Purwianti, L. (2019). ANALISA PENGARUH COST LEADERSHIP, DIFFERENTATION STRATEGY DAN MARKET ORIENTATION TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *Journal of Global Business and Management Review*, 33-44. <https://doi.org/10.37253/jgbmr.v1i1.448>
- Putra, R. A., Persada, S. F., Kumalasari, R. D., Herdina, A. M., Sekardhani, M., & Razif, M. (2024). Operational Cost Efficiency and Profitability Effects on Companies Distribution Stock Prices During Covid-19. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 76-90. <https://doi.org/10.12695/jmt.2024.23.1.5>
- Qadri, S. U., Ma, Z., Raza, M., Li, M., Qadri, S., Ye, C., & Haoyang, X. (2023). COVID-19 and financial performance: Pre and Post effect of COVID-19 on organization performance; A study based on South Asian economy. *Front. Public Health*, 1-12. <https://doi.org/10.3389/fpubh.2022.1055406>
- Rezaul Karim, M., Shetu, S. A., & Sultana, R. (2021). COVID-19, liquidity and financial health: empirical evidence from South Asian economy. *Asian Journal of Economics and Banking*, 307-323. <https://doi.org/10.1108/AJEB-03-2021-0033>
- Rukman. (2024). Pengukuran Rasio Likuiditas dan Profitabilitas Kinerja Keuangan (Studi kasus pada PT Sentra Food Indonesia, Tbk). *Journal of Accountancy and Management*, 148-156. <https://doi.org/10.24260/aktiva.v2i2.2699>
- Rumondor, C. G., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2022). NALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMIC COVID-19 PADA PT. ANGKASA PURA 1 (PERSERO) BANDAR UDARA SAM RATULANGI MANADO. *Jurnal EMBA*, 1535-1544.
- Septyaningrum, A., & Handayani, A. (2022). COST LEADERSHIP PADA PENURUNAN PENDAPATAN SAAT PANDEMI CORONAVIRUS DISEASE- 19 DI RESTORAN GRESIK KOTA BARU. *PROSIDING SEMINAR NASIONAL EKONOMI DAN BISNIS 1*, 492-499.
- Setyani, A. Y., & Wibowo, E. A. (2023). Impact of the Covid-19 Pandemic on Performance and Financial Condition of Manufacturing Companies Listed on the IDX. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 339-346.
- Skare, M., Soriano, D. R., & Poroda-Rochon, M. (2021). Impact of COVID-19 on the travel and tourism industry. *Technological Forecasting & Social Change*, 1-14. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120469>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355- 374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Su, J., Wu, H., Tsui, K. W., Fu, X., & Lei, Z. (2023). Aviation resilience during the COVID-19 pandemic: A case study of the European aviation market. *Elsevier Ltd, Transportation Research Part A*, 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.tra.2023.103835>

- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta .
- Sutrisno. (2009). Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta: Ekonisia.
- Suwantara, I. N., & Anggara, I. W. (2024). Rasio Keuangan Selama Pandemi Covid- 19 dan Nilai Perusahaan. E-JURNAL AKUNTANSI, 584-596. <https://doi.org/10.24843/EJA.2024.v34.i03.p03>
- Syadiah, H., & Siswanto, E. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN Sebelum dan Sesudah Privatisasi. E-JURNAL AKUNTANSI, 953-967. <https://doi.org/10.24843/EJA.2022.v32.i04.p10>
- Tambunan, D., & Widyastuti, T. (2022). MENILAI KINERJA KEUANGAN MASKAPAI PENERBANGAN GARUDA INDONESIA DI SAAT PANDEMI COVID-19: STUDI KASUS. JEMBA: JURNAL EKONOMI, MANAJEMEN, BISNIS DAN AKUNTANSI, 97-106.
- Wahyuni, S. F., & Dharmawan, M. A. (2021). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MASA PANDEMI COVID 19 PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. UMSU REPOSITORY .
- Wardani, N. R., & Hendrawati, E. (2024). ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 PADA PT ASTRA INTERNATIONAL TBK. RATIO: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia, 107-124. <https://doi.org/10.30595/ratio.v4i2.17934>
- Waringin, I. A., Sakti, H. M., Putri, N. N., Rukmana, D., Adawiyah, R., & Farhani, H. (2024). ANALISA KINERJA KEUANGAN SEBELUM COVID-19 SAAT COVID-19 DAN PASCA COVID-19 DI PT GARUDA INDONESIA TBK. El-Arbah: Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Perbankan Syari'ah, 220-242.
- Widyawati, N. L., & Ningtyas, M. N. (2022). ANALYSIS OF FINANCIAL AND SHARE PERFORMANCE BEFORE AND AFTER THE COVID-19 PANDEMIC ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX). Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia , 292-307. <https://doi.org/10.32815/jibeka.v16i2.1029>
- Wijayanto, A., & Arvenita, A. W. (2025). IMPACT OF COST LEADERSHIP AND DIFFERENTIATION ON PROFITABILITY IN INDONESIAN CONSUMER GOODS . QUANTUM JOURNAL OF SOCIAL SCIENCES AND HUMANITIES, 434-444. <https://doi.org/10.55197/qjssh.v6i3.712>
- Yanti, B. C., & Setiyanto, A. I. (2021). ANALISIS PENGARUH MENAJEMEN RISIKO TERHAADAP KINERJA KEUANGAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI. JOURNAL OF APPLIED MANAGERIAL ACCOUNTING, 95-104. <https://doi.org/10.30871/jama.v5i2.3350>
- Yousfi, M., Zaied, Y. B., Cheikh, N. B., & Lahouel, B. B. (2021). Effects of the COVID-19 pandemic on the US stock market and uncertainty: A comparative assessment between the first and second waves. Technological Forecasting & Social Change, 1-12. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2021.120710>