

MENGUAK MOTIF DIBALIK *INITIAL PUBLIC OFFERING*

(Studi pada PT Lovina Beach Brewery Tbk)

TESIS



OLEH:

PUTU WAHYU GUNAWAN

NIM (2329141070)

PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA

2025

MENGUAK MOTIF DIBALIK *INITIAL PUBLIC OFFERING*

(Studi pada PT Lovina Beach Brewery Tbk)

TESIS

Diajukan kepada Universitas Pendidikan Ganesha
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh

Gelar Magister Akuntansi

Program Studi S2 Akuntansi



**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
TAHUN 2025**

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh Putu Wahyu Gunawan ini telah diperiksa dan disetujui untuk Mengikuti
Ujian Tesis

Singaraja, 30 Januari 2025

Pembimbing I



Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si.

NIP 198205112008121004

Pembimbing II



Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si.

NIP 197311092010121001

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Putu Wahyu Gunawan ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi Akuntansi Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha

Disetujui pada tanggal 30 Januari 2025

Oleh
Tim Penguji

Ketua

Prof. Dr. Ananta Wikrama Tungga Atmaja, S.E., Ak., M.Si
NIP 197702012001121000

Anggota

Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si.
NIP 198205112008121004

Anggota

Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si.
NIP 197311092010121001

Anggota

Prof. Dr. Ananta Wikrama Tungga Atmaja, S.E., Ak., M.Si.
NIP 197702012001121000

Anggota

Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.
NIP 197912062008122001

Mengetahui,
Direktur Program Pascasarjana Undhiksa



Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.
NIP. 19591010198603100

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penelitian tesis yang di kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila kemudian hari ditemukan seluruh atau bagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja, 30 Januari 2025

Yang Memberi Pernyataan



Putu Wahyu Gunawan

NIM 2329141070

PRAKATA

Puji syukur Peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya, sehingga Tesis yang berjudul: Menguak Motif Dibalik *Initial Public Offering* Studi pada PT Lovina Beach Brewery Tbk dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Tesis ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha, Program Studi S2 Akuntansi. Dalam penyusunan tesis ini, banyak bantuan dan dukungan yang Peneliti terima dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa hormat, Peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, atas kesempatan yang diberikan untuk menempuh studi pada S2 Akuntansi.
2. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha.
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., selaku Koordinator Program Studi S2 Magister Akuntansi.
4. Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, atas semua masukan dan bimbingan yang diberikan.
5. Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II, atas semua masukan dan bimbingan yang diberikan.
6. Prof. Dr. Ananta Wikrama Tungga Atmaja, S.E., Ak., M.Si. selaku Dosen Penguji I, atas saran dan masukan yang sangat berarti.
7. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Penguji II, atas masukan dan saran yang diberikan.
8. Rekan-rekan S2 Akuntansi angkatan 2022 atas informasi, semangat, dan dukungan selama penyusunan tesis ini.
9. Orang tua terkasih atas semangat dan motivasi yang tak henti-hentinya.

10. Kedua Adik saya, Pina dan Loka atas motivasi yang selalu diberikan.

11. Sahabat-sahabat dan teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, terima kasih atas dorongan untuk menyelesaikan tesis ini.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat Peneliti harapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi masyarakat akademis, khususnya dalam memperkaya ilmu di bidang akuntansi.

Singaraja, 30 Januari 2025

Peneliti



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
PRAKATA.....	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
1.6 Penjelasan Istilah.....	10
1.7 Rencana Publikasi	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	12
2.1 Pendahuluan	12
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.3 Teori Legitimasi.....	14
2.1.4 Teori Pasar Modal.....	15
2.1.5 IPO (<i>Initial Public Offering</i>).....	16
2.1.5 Minuman Beralkohol	19

2.1.6	Selayang Pandang tentang Budaya Bali dan <i>Tri Hita Karana</i>	20
2.2	Kajian Hasil Penelitian Terdahulu	23
2.3	Kerangka Berpikir	29
BAB III METODE PENELITIAN		31
3.1	Jenis Penelitian	31
3.2	Subjek Penelitian	31
3.3	Tempat dan Waktu Penelitian	32
3.4	Prosedur Penelitian	32
3.5	Teknik Pengumpulan Data	33
3.6	Instrumen Penelitian	34
3.7	Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		38
4.1	Hasil dan Pembahasan	38
4.1.1	Gambaran Umum Lokasi Penelitian	38
4.1.2	Aspek <i>Sosio Cultural</i> Dalam Perjalan Bisnis PT Lovina Beach Brewery Tbk 46	46
4.1.3	Motif <i>Initial Public Offering</i> (IPO) PT Lovina Beach Brewery Tbk ...	61
4.1.4	Proses dan Tantangan Dalam Pelaksanaan IPO	87
4.2	Implikasi Penelitian	94
4.2.1	Implikasi Teoritis	94
4.2.2	Implikasi Praktis	95
BAB V PENUTUP.....		97
5.1	Kesimpulan.....	97
5.2	Saran.....	98
5.3	Keterbatasan Penelitian	99

DAFTAR PUSTAKA..... 100
LAMPIRAN..... 105



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pendapatan Cukai Minuman Mengandung Ethyl Alkohol (MMEA) Indonesia	2
Tabel 1. 2 Mapping perbandingan produk dan head-to-head kompetisi dari emiten di industri minuman alkohol	4
Tabel 2. 1 Tarif Cukai Minuman Beralkohol Tahun 2024	20
Tabel 2. 2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 4. 1 CSR Pemberian bantuan sembako kepada masyarakat	59
Tabel 4. 2 Mapping Hasil Wawancara Funding Motives	61
Tabel 4. 3 Mapping Hasil Wawancara Motif Gengsi	69
Tabel 4. 4 Mapping Hasil Wawancara Motif Gengsi	79



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	16
Gambar 2. 2 Proses Penawaran Umum Saham Kepada Publik Dan Pencatatan Saham di Bursa Efek Indonesia	18
Gambar 2. 3 Kerangka Berpikir.....	30
Gambar 4. 1 Struktur Organisasi PT Lovina Beach Brewey Tbk.....	43
Gambar 4. 2 Kunjungan Mantan Gubernur Wayan Koster ke PT Lovina Industri Sukses	50
Gambar 4. 3 Upacara Tumpek Landep di PT Lovina	58
Gambar 4. 4 CSR Pemberian Sembako dan Perbaikan Jalan oleh PT Lovina	60
Gambar 4. 5 Laporan Keuangan STRK Tahun 2023.....	65
Gambar 4. 6 Kunjungan Porsche Club ke Pabrik PT Lovina Industri Sukses	73
Gambar 4. 7 Struktur Korporasi PT Lovina Beach Brewery	81
Lampiran 1 Inspeksi BPOM ke Pabrik PT Lovina Industri Sukses.....	109
Lampiran 2 Stock Opname bersama Auditor.....	110
Lampiran 3 Kunjungan Pabrik oleh OJK.....	111
Lampiran 4 Kunjungan Team Porsche Club ke Pabrik PT Lovina.....	112
Lampiran 5 Master Blender PT Lovina	112
Lampiran 6 Proses Packaging Minuman Beralkohol.....	113
Lampiran 7 Wawancara dengan Manajemen PT Lovina.....	113
Lampiran 8 Kunjungan Mantan Gubernur Bali Bapak Koster ke Pabrik untuk mensosialisasikan Pergub tentang Mikol.....	114
Lampiran 9 Prospektus PT Lovina Beach Brewery Tbk	115
Lampiran 10 Annual Report PT Lovina Beach Brewery Tbk	116

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pedoman Wawancara.....	100
Lampiran 2 Transkrip Wawancara.....	102
Lampiran 3 Dokumentasi Penelitian.....	127

