

Anette Sommer Wormsen  
Thea Tufte Larsen  
Trude Nonstad Fornes

# Lønnsomhetsanalyse av Løplabbet Trondheim

Profitability analysis of Løplabbet Trondheim

Semesteroppgave i Økonomisk styring  
Veileder: Tor-Eirik Olsen  
April 2020



Anette Sommer Wormsen  
Thea Tufte Larsen  
Trude Nonstad Fornes

# **Lønnsomhetsanalyse av Løplabbet Trondheim**

Profitability analysis of Løplabbet Trondheim

Semesteroppgave i Økonomisk styring  
Veileder: Tor-Eirik Olsen  
April 2020

Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet  
Fakultet for økonomi  
NTNU Handelshøyskolen



Kunnskap for en bedre verden



# Forord

Denne semesteroppgaven er et avsluttende arbeid på bachelorstudiet økonomi og administrasjon ved NTNU Handelshøyskolen. Arbeidet er en lønnsomhetsanalyse skrevet i samarbeid med Løplabbet Trondheim.

Oppgaven er skrevet som et gruppearbeid bestående av tre studenter. Det har vært en lærerik prosess som har åpnet for diskusjoner og refleksjoner, noe som har ført til gjensidig læring.

Vi ønsker å rette en stor takk til vår veileder Tor-Eirik Olsen for motiverende veiledning og råd underveis i arbeidet. Videre vil vi takke daglig leder i Løplabbet Trondheim, Frank Fiske, for et svært verdifullt innblikk i bedriften og bransjen som helhet.

Innholdet i denne oppgaven står for forfatterens regning.

Trondheim, april 2020.

*Anette S. Wormsen*

-----  
Anette Sommer Wormsen

*Thea Tufte Larsen*

-----  
Thea Tufte Larsen

*Trude Nonstad Fornes*

-----  
Trude Nonstad Fornes

# Sammendrag

Denne semesteroppgaven er skrevet som en del av en bachelorgrad ved NTNU Handelshøyskolen i Trondheim, med økonomisk styring som hovedprofil. Oppgaven er en lønnsomhetsanalyse av bedriften Løplabbet Trondheim i perioden 2014 - 2017. Supplering av en strategisk analyse i tilsvarende periode har resultert i en rikere oppgave med dypere innsikt og bredere forståelse av bedriftens utvikling. Semesteroppgaven baseres på virksomhetens regnskapstall, samt dialog med daglig leder Frank Fiske.

Innledningsvis vil det fremgå en beskrivelse av valgt bedrift, i tillegg til formulering av oppgavens problemstilling. Videre følger teori knyttet til regnskapsanalyse med fokus på likviditet, soliditet, finansiering og lønnsomhet, samt teori i forbindelse med en strategisk analyse. I påfølgende kapittel presenteres valg av metode og problemstilling med argumentasjon i reliabilitet og validitet. I hoveddelen av oppgaven vil det bli gjennomført en systematisk og detaljert analyse av bedriften for besvarelse av problemstillingen. Her legges det i all hovedsak vekt på en nøkkeltallsanalyse, med ytterligere elementer fra sentrale poster i regnskapet, i tillegg til en strategisk SWOT-analyse. Avslutningsvis vil det følge en presentasjon av funn med tilhørende konklusjon.

Fra gjennomførte nøkkeltallsanalyser viser Løplabbet Trondheim til dårlig lønnsomhet gjennom perioden 2014 - 2017. Analysene viser imidlertid en bedring totalt sett, og derav en mulighet til ytterligere forbedringer ved bruk av riktige verktøy. Den strategiske SWOT-analysen viste følgelig at Løplabbet Trondheim har potensiale innen markedsføring og skaderelaterte produkter og tjenester. Ved økt fokus og tilrettelegging på disse områdene kan det skapes store konkurransefortrinn for bedriften.

# Abstract

This research paper is part of a bachelor's degree in Economics at NTNU Handelshøyskolen in Trondheim. The thesis addresses the financial development in Løplabbet Trondheim, through a profitability analysis in the period 2014 - 2017. In addition, a strategic analysis has been carried out in order to gain greater insight and knowledge about the company's development. The paper is based on the financial statements of Løplabbet Trondheim along with an interview with the CEO Frank Fiske.

Initially, the thesis presents the company and the choice of research question. This is followed by a presentation and clarification of theory related to both accounting analysis and strategic analysis. The accounting analysis provides a description of different key financial figures which gives important information within four areas; profitability, solvency, solidity and financing. Thereafter, the research methodology and the research question are discussed in detail, in particular in terms of reliability and validity. This is followed by the profitability analysis, which covers the main part of the research paper. This chapter includes a presentation of the key figures as well as graphical illustrations which demonstrate the company's development over time. In addition, a strategic SWOT-analysis is conducted to identify Løplabbet Trondheim's strengths, weaknesses, opportunities and threats. Finally, a conclusion of the analysis is presented.

The results indicate that the profitability of Løplabbet Trondheim in the period 2014 - 2017 is not satisfactory. However, the company shows potential for improvement, which is demonstrated through improved positive financial development throughout the period.

# Innholdsfortegnelse

<b>Forord</b> .....	<b>1</b>
<b>Sammendrag</b> .....	<b>2</b>
<b>Abstract</b> .....	<b>3</b>
<b>Innholdsfortegnelse</b> .....	<b>4</b>
<b>Figuroversikt</b> .....	<b>6</b>
<b>Tabelloversikt</b> .....	<b>7</b>
<b>1. Innledning</b> .....	<b>8</b>
<i>1.1 Tema og problemstilling</i> .....	8
<i>1.2 Løplabbet Trondheim</i> .....	9
<i>1.3 Disposisjon</i> .....	9
<b>2. Teori</b> .....	<b>10</b>
<i>2.1 Årsregnskap</i> .....	10
<i>2.2 Regnskapsanalyse</i> .....	11
2.2.1 Likviditet .....	12
2.2.2 Soliditet .....	14
2.2.3 Finansiering.....	15
2.2.4 Lønnsomhet.....	16
<i>2.3 Strategisk analyse</i> .....	20
2.3.1 SWOT-analyse .....	20
<b>3. Metode</b> .....	<b>22</b>
<i>3.1 Problemstilling</i> .....	22
<i>3.2 Undersøkellesdesign</i> .....	23
<i>3.3 Valg av metode og datainnsamling</i> .....	23



<b>4. Analyse .....</b>	<b>25</b>
4.1 <i>Sentrale poster i regnskapet</i> .....	25
4.1.1 Driftsinntekter .....	26
4.1.2 Varekostnader .....	27
4.1.3 Andre driftskostnader .....	28
4.1.4 Lønnskostnader .....	29
4.1.5 Driftsresultat .....	30
4.2 <i>Nøkkeltallsanalyse</i> .....	31
4.2.1 Likviditet .....	32
4.2.2 Soliditet .....	34
4.2.3 Finansiering .....	36
4.2.4 Lønnsomhet .....	39
4.3 <i>Strategisk analyse</i> .....	45
Styrker .....	46
Svakheter .....	47
Muligheter .....	48
Trusler .....	49
<b>5. Konklusjon .....</b>	<b>50</b>
<b>6. Referanseliste .....</b>	<b>53</b>
<b>7. Vedlegg .....</b>	<b>54</b>

# Figuroversikt

Figur 1: SWOT.....	20
Figur 2: Driftsinntekter vist i 1000.....	26
Figur 3: Varekostnader vist i 1000.....	27
Figur 4: Andre driftskostnader vist i 1000.....	28
Figur 5: Lønnskostnader vist i 1000.....	29
Figur 6: Driftsresultat vist i 1000.....	30
Figur 7: Likviditetsgrad 1.....	32
Figur 8: Likviditetsgrad 2.....	33
Figur 9: Egenkapitalandel.....	34
Figur 10: Gjeldsgrad.....	35
Figur 11: Finansieringsgrad 1.....	36
Figur 12: Arbeidskapital.....	38
Figur 13: Totalkapitalrentabilitet.....	39
Figur 14: Resultatgrad.....	41
Figur 15: Totalkapitalens omløpshastighet.....	42
Figur 16: Bruttofortjenestemargin.....	43
Figur 17: Egenkapitalrentabilitet etter skatt.....	44

# Tabelloversikt

Tabell 1: Driftsinntekter vist i 1000 .....	26
Tabell 2: Varekostnader vist i 1000 .....	27
Tabell 3: Andre driftskostnader vist i 1000.....	28
Tabell 4: Lønnskostnader vist i 1000 .....	29
Tabell 5: Driftsresultat vist i 1000.....	30
Tabell 6: Likviditetsgrad 1 .....	32
Tabell 7: Likviditetsgrad 2 .....	33
Tabell 8: Egenkapitalandel.....	34
Tabell 9: Gjeldsgrad .....	35
Tabell 10: Finansieringsgrad 1 .....	36
Tabell 11: Arbeidskapital .....	38
Tabell 12: Totalkapitalrentabilitet.....	39
Tabell 13: Resultatgrad .....	41
Tabell 14: Totalkapitalens omløpshastighet.....	42
Tabell 15: Bruttofortjenestemargin .....	43
Tabell 16: Egenkapitalrentabilitet etter skatt .....	44

# 1. Innledning

Det har lenge vært kjent at sportsbransjen lever på små marginer og at det årlig er sportsbutikker som må slå seg konkurs. Frafallet gjelder for det meste små kjøpmenn, men også større kjeder har sett seg nødt til å effektivisere butikkene og øke markedsandeler for å styrke deres posisjon i markedet (Dagens Næringsliv, 2017). Løplabbet Trondheim er en relativt liten bedrift, og står derfor svært utsatt til i en bransje som er preget av hard konkurranse. Ved å gjennomføre en lønnsomhetsanalyse av Løplabbet Trondheim, vil oppgaven ta for seg den økonomiske utviklingen til bedriften samt finne mulige forhold som påvirker og bidrar til denne utviklingen.

## 1.1 Tema og problemstilling

Hensikten med denne oppgaven er å se på hvordan den økonomiske utviklingen har endret seg de siste fem årene for Løplabbet Trondheim, og videre se på mulige faktorer som kan ha forårsaket denne utviklingen. Dette fører frem til følgende hovedproblemstilling:

*«Hvordan har lønnsomheten til Løplabbet Trondheim endret seg fra 2014 - 2017?»*

Årsakene til utviklingen kan være forårsaket av en rekke ulike faktorer. Oppgaven vil belyse de mest sentrale av disse. Dette fører frem til følgende underproblemstilling:

*«Hvorfor har lønnsomheten til Løplabbet Trondheim endret seg fra 2014 - 2017?»*

For å svare på problemstillingene vil det i denne oppgaven bli gjennomført to ulike analyser; en regnskapsanalyse og en strategisk analyse. I regnskapsanalysen hentes det tall fra nettstedet proff.no som brukes videre i beregninger av nøkkeltall. Nøkkeltallene vil gi en god beskrivelse av utviklingen i lønnsomheten til Løplabbet Trondheim. I den strategiske analysen vil analyseverktøyet SWOT benyttes for å identifisere mulige faktorer som forklarer denne utviklingen.

## 1.2 Løplabbet Trondheim

Løplabbet er Norges eneste sportskjede med spesialisering rettet mot løping, og er derfor å anse som ledende innen løperelaterte produkter. Kjeden har eksistert i Norge siden 1987 og består i dag av totalt 16 butikker. Løplabbet åpnet sin første butikk i Trondheim i 1994, med lokasjon i Trondheim sentrum. Etter flere svært gode år ble det i 2011 tatt en strategisk beslutning om å utvide virksomheten i Trondheim, og det ble etablert en ny butikk med lokasjon på Lade. De to butikkene i Trondheim er franchisebutikker av Løplabbet AS, og eies av O2 Sport Trondheim AS. Frank Fiske er daglig leder og eier av 67 % av selskapets aksjer. Oppgaven benytter Løplabbet Trondheim som en samlebenevning for butikkene Løplabbet Sentrum og Løplabbet Lade. Alle regnskapstall som fremkommer er derav tall for begge de nevnte butikkene.

Sentralt i Løplabbet sitt konsept står testing av kunder, blant annet ved å studere føtter på speilkasse og løping på tredemølle med videoopptak. Gjennom et høyt fokus på kundenes behov og ønsker, har Løplabbet utarbeidet sin visjon «trygg treningsglede». I tillegg til ordinær drift av butikkene satser Løplabbet Trondheim på både tjenestesiden og bedriftsmarkedet. Det tilbys tjenester som laktattest og makspulstest, samt teknikkurs i løping og styrketreningskurs rettet mot løping.

Løplabbet Trondheim har i dag fire fulltidsansatte samt 13 deltidsansatte. De ansatte har selv erfaring fra løping på ulikt nivå, og yter god individuell kundebehandling basert på kunnskap og erfaring. Dette er en av bedriftens viktigste kjerneverdier, og slagordet «Løpesko kjøper du av løpere» er dermed godt forankret i bedriften.

## 1.3 Disposisjon

For å besvare oppgavens problemstilling inneholder *kapittel 2* relevant teori som benyttes senere i oppgavens analysedel. Videre vil *kapittel 3* omhandle en metodedel, der valg av metode og undersøkelsesopplegg begrunnes. Analysedelen i *kapittel 4* vil i første omgang ta for seg en lønnsomhetsanalyse ved bruk av nøkkeltall. for deretter å gjøre en strategisk analyse med utgangspunkt i SWOT. Avslutningsvis vil *kapittel 5* inneholde en konklusjon på bakgrunn av analysene.

## 2. Teori

I dette kapitlet presenteres relevant teori som er nødvendig for videre analyse og besvarelse av problemstilling. Dette vil i store trekk omfatte teori knyttet til regnskapsanalyse, med spesielt vekt på de fire hovedområdene; likviditet, finansiering, soliditet og lønnsomhet. Avslutningsvis i kapitlet vil det foreligge en presentasjon av rammeverkene som benyttes i den strategiske analysen.

### 2.1 Årsregnskap

Årsregnskapet har til hensikt å formidle relevant informasjon om en virksomhets samlede økonomiske resultat, samt deres utvikling, risiko og finansielle stilling (Kristoffersen, 2019). Årsregnskapet blir dermed brukt som et nyttig verktøy for analytikere og andre brukere for å fatte økonomiske vurderinger og gode beslutninger for en virksomhet. Etter regnskapsloven § 3-2 skal årsregnskapet bestå av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, egenkapitaloppstilling samt noteopplysninger. Regnskapet skal utarbeides etter reglene i regnskapsloven med tilhørende forskrifter og god regnskapskikk.

I resultatregnskapet presenteres inntekter og kostnader. Balansen består av eiendeler, egenkapital og gjeld, og angir til enhver tid bedriftens finansielle stilling. Eiendelene deles inn i anleggsmidler og omløpsmidler etter hvor likvid midlene er, og tilsvarer bedriftens ressurser. Egenkapital og gjeld viser hvordan ressursene er finansiert. Kontantstrømoppstillingen er en oversikt som viser innbetalinger, utbetalinger og likviditetsendringer i perioden. Små foretak kan, etter regnskapsloven § 1-6, velge å ikke utarbeide kontantstrømoppstilling. Tilleggsopplysninger til regnskapet som ikke framgår av resultatregnskap og balanse blir ført i noteopplysninger (Dagens Perspektiv, 2009). Gjennom årsregnskapet kan virksomheter kommunisere deres finansielle situasjon til eksterne parter. Årsregnskapet alene kan være av stor nytte for bedriften, men det er først når tallene ses i en større sammenheng at det danner grunnlaget for utarbeidelse av en god regnskapsanalyse.

## 2.2 Regnskapsanalyse

Regnskapsanalyse er en systematisk bearbeidelse av regnskapsdata. En slik analyse sammenfatter alle teknikker som benyttes for å kartlegge og belyse en bedrifts økonomiske utvikling og stilling (Kristoffersen, 2019). Det skilles mellom eksterne og interne regnskapsanalyser, avhengig av tilgjengelig datagrunnlag. Interne regnskapsanalyser kjennetegnes ved full tilgang på informasjon, i motsetning til eksterne analyser som bygger på offentlig tilgjengelig informasjon. Denne oppgaven baseres i all hovedsak på eksterne regnskapsanalyser, der størsteparten av regnskapsdata er hentet fra nettstedet proff.no.

En sentral del av en regnskapsanalyse er beregning av ulike nøkkeltall. Et nøkkeltall kan ses på som en økonomisk indikator og beregnes ut fra foreliggende regnskapstall for bedriften. Nøkkeltallene har den egenskapen at de kan sammenligne ulike bedrifter og følgelig også utviklingen over tid i samme bedrift. Denne analysen vil hovedsakelig rette seg mot sistnevnte forhold. Den analytiske og tolkningsmessige delen av nøkkeltallene er svært bransjeavhengig, noe som kan gjøre det problematisk å sammenligne på tvers av ulike bransjer. Ved analyse av regnskapet vil det legges hovedvekt på vurdering av følgende fire forhold som belyses gjennom ulike nøkkeltall; likviditet, finansiering, soliditet og lønnsomhet.

### 2.2.1 Likviditet

Likviditet er et uttrykk som beskriver en virksomhets betalingsevne og kjøpekraft. De mest likvide omløpsmidlene er omløpsmidler som kan omgjøres til likvider ved enkle transaksjoner. For en bedrift vil god likviditet tilsi at virksomheten til enhver tid har tilstrekkelige midler til å kjøpe varer og betale regningene sine. Det er spesielt evnen til å finansiere den kortsiktige gjelden som forteller om likviditeten er god for en bedrift (Visma eAccounting).

Beregninger av likviditetsgrader tar utgangspunkt i balansen til en virksomhet på et bestemt tidspunkt. Ved analyse av likviditet tas det utgangspunkt i de ulike likviditetsgradene, men vel så viktig er det å se på andre forhold som ikke framgår i balansetallene. Dette kan for eksempel være kredittider på omløpsmidler og kortsiktig gjeld, investeringsplaner, nedbetalingsterminer for langsiktig gjeld og eventuelt ubenyttet kassekreditt. Det skilles i hovedsak mellom likviditetsgrad 1 og likviditetsgrad 2.

#### Likviditetsgrad 1

Likviditetsgrad 1 måler bedriftens evne til å betale kortsiktig gjeld, altså dekke betalingsforpliktelser etter hvert som de forfaller. Det mest optimale er at likviditetsgrad 1 er større enn 2,00, men dette er ansett for å være et strengt normtall. En størrelse på 1,00 vil i mange bransjer være godt nok. I likviditetsgrad 1 inngår omløpsmidler da de betegnes som de mest likvide midlene bedriften besitter. Dette inkluderer varelager, kundefordringer og kontanter.

$$\text{Likviditetsgrad 1} = \frac{\text{Omløpsmidler}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$$



## Likviditetsgrad 2

Likviditetsgrad 2 måler bedriftens evne til å betale kortsiktig gjeld på kort sikt. Dette nøkkeltallet baserer seg derfor på de mest likvide omløpsmidlene og justerer beregningene ved å trekke ut varelageret fra omløpsmidlene. Dersom varelageret utgjør en stor andel av omløpsmidlene, er det nødvendig å finne grunnen til dette. Dersom varelageret skyldes et nylig storinnkjøp i tilsvarende periode, er det liten grunn til bekymring. Skyldes det derimot fra et kjøp fra tidligere periode, kan det være fare på ferde. Likviditetsgrad 2 bør helst ha en verdi større enn 1,00.

$$\text{Likviditetsgrad 2} = \frac{\text{Mest likvide omløpsmidler}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$$

### 2.2.2 Soliditet

Soliditet er et mål på bedriftens evne til å tåle tap, og viser hvor stor del av eiendelene som er finansiert av egenkapital. Regnskapsmålet kan uttrykkes gjennom to nøkkeltall; egenkapitalandel og gjeldsgrad.

#### Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen måles i prosent av totalkapitalen, og viser dermed hvor mye av totalkapitalen som består av egenkapital. Dette blir ofte beskrevet som det viktigste soliditetsmålet, da det gir et bilde på hvor mye bedriften kan tåle i tap før dette også går utover betalingsevnen på utestående gjeld.

Egenkapitalandelen bør være høyere enn 30 %. Dette er likevel bedrifts- og bransjeavhengig, og må derfor settes i en større sammenheng. En nyetablert bedrift vil i mange tilfeller ha liten tilgang på egenkapital, noe som følgelig vil gi et dårligere forholdstall. Dette gjør nyetablerte bedrifter mer sårbare og konkursutsatt sammenlignet med bedrifter som har vært lenge i bransjen. Egenkapitalandelen vil inngå i de fleste strategiske planer og er derfor å anse som et viktig budsjettmål for bedriften (Hoff, Helbæk og Bjørnenak, 2015).

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Totalkapital}} * 100 \%$$

#### Gjeldsgrad

Gjeldsgraden uttrykker forholdet mellom gjeld og egenkapital. En økende gjeldsgrad svekker bedriftens soliditet (Hoff, Helbæk og Bjørnenak, 2015). Det vil si at et lavt forholdstall tyder på at bedriften er bedre rustet til å tåle tap.

$$\text{Gjeldsgrad} = \frac{\text{Gjeld}}{\text{Egenkapital}}$$

### **2.2.3 Finansiering**

Med finansiering menes både anskaffelse og anvendelse av kapital (Kristoffersen, 2019). Finansieringen kan være av både kortsiktig og langsiktig karakter. Ved analyse av en bedrifts finansiering står tre nøkkeltall sentralt; finansieringsgrad 1, finansieringsgrad 2 og arbeidskapital.

#### **Finansieringsgrad 1**

Finansieringsgrad 1 uttrykker i hvilken grad anleggsmidlene er finansiert med langsiktig kapital. Med langsiktig kapital menes langsiktig gjeld og egenkapital. Et anleggsmiddel er en eiendel som er ment for bruk og eie over et lengre tidsperspektiv, og finansieringen bør derfor være deretter. Nøkkeltallet bør være mindre enn 1, da dette betyr at den langsiktige kapitalen finansierer både anleggsmidlene og de minst likvide delene av omløpsmidlene.

$$\text{Finansieringsgrad 1} = \frac{\text{Anleggsmidler}}{\text{Langsiktig kapital}}$$

#### **Arbeidskapital**

Arbeidskapital er differansen mellom omløpsmidler og kortsiktig gjeld (Kristoffersen, 2019). Nøkkeltallet sier med andre ord hvor mye likvide midler bedriften besitter etter at kortsiktige gjeldsforpliktelser er fratrukket. For at en bedrift skal være i stand til å betale forpliktelser ved korte forfall, er det essensielt at arbeidskapitalen er positiv. Dersom nøkkeltallet er negativt tyder dette på at deler av anleggsmidlene er finansiert med kortsiktig gjeld.

$$\text{Arbeidskapital} = \text{Omløpsmidler} - \text{Kortsiktig gjeld}$$

## 2.2.4 Lønnsomhet

Lønnsomhet sier noe om bedriftens evne til å skape overskudd - inntektene må være større enn kostnadene (Kristoffersen, 2019). Uten tilstrekkelig lønnsomhet vil ikke en bedrift overleve på lengre sikt, og det er derfor å anse som en viktig måleparameter. I dette kapitlet vil det presenteres følgende nøkkeltall; total kapitalrentabilitet, resultatgrad, total kapitalens omløpshastighet, bruttofortjenestemargin og egen kapitalrentabilitet etter skatt.

### Total kapitalrentabilitet

Total kapitalrentabiliteten er et viktig nøkkeltall for å vurdere lønnsomheten til bedriften, og er å betrakte som et optimalt nøkkeltall da det inneholder alle de viktige elementene av lønnsomhet. Total kapitalrentabiliteten er et lønnsomhetsmål for den totale kapitalen i bedriften og uttrykker hvor mye hver krone som er blitt investert i bedriften gir i avkastning, uavhengig av hvor finansieringen kommer fra.

Ved beregning av total kapitalrentabiliteten benyttes det ulike definisjoner av investert kapital; *total kapital*, *gjennomsnittlig total kapital*, *sysselsatt kapital* og *eiendeler i bruk*. Ved bruk av *total kapital* i beregningen vil store investeringer som er gjort i løpet av året ikke bli tatt høyde for, og det kan derfor gi et misvisende bilde på avkastningen i perioden. *Gjennomsnittlig total kapital* vil inkludere alle investeringer og salg som er gjort i løpet av året. Ved bruk av *gjennomsnittlig total kapital* som definisjon, vil dette gi et mer rettvise bilde av lønnsomheten da driftsresultatet er generert gjennom hele året. *Sysselsatt kapital* defineres som total kapitalen fratrukket kortsiktig rentefri gjeld. Dette fordi den kortsiktige gjelden anses som rentefri, og at man av den grunn ikke skal beregne avkastning av den. Det er dog ikke gitt at kortsiktig gjeld er rentefri. Ved bruk av *sysselsatt kapital* kan det også gi incentiver til bruk av unødig mye kortsiktig gjeld, noe som ikke er heldig totalt sett for bedriften. *Eiendeler i bruk* er en siste mulig definisjon ved beregning av total kapitalrentabilitet. Her rettes fokuset mot eiendelene som faktisk har vært i bruk for å skape resultat. Dette kan være aktuelt der bedriften har vedtatt investeringer som er av strategisk karakter og som vil gi fremtidig vinning.

Hvilken definisjon bedriften velger å bruke avhenger av situasjon og tilgjengelig informasjon. På generelt grunnlag er det ønskelig å bruke gjennomsnittlige totalkapital som definisjon på totalkapitalen. Totalkapitalrentabilitet er et forholdstall og kan derav brukes som sammenligningen av resultat med andre bedrifter i samme bransje.

$$\text{Totalkapitalrentabilitet} = \frac{\text{Driftsresultat} + \text{Finansinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig totalkapital}} * 100 \%$$

For å få et bedre bilde av de ulike aspektene ved bedriftens lønnsomhet, kan totalkapitalrentabiliteten dekomponeres ved hjelp av DuPont-metoden. Metoden gir et innblikk i hva som ligger bak tallene i totalkapitalrentabiliteten, hvorvidt dette skyldes høye marginer eller høyt salgsvolum.

$$\text{Totalkapitalrentabilitet} = \text{Resultatgrad} * \text{Kapitalens omløpshastighet}$$

### **Resultatgrad**

Resultatgraden viser forholdet mellom nettoresultatet og driftsinntektene i perioden (Kristoffersen, 2019) og angir hvor stor del av driftsinntektene som er overskudd.

Nøkkeltallet sier noe om hvor mye man tjener på hver omsatt krone. På generell basis er det derfor ønskelig med en høy resultatgrad da dette indikerer at en større del av driftsinntektene blir igjen i bedriften som fortjeneste. Dersom resultatgraden er lav kan denne påvirkes ved å enten redusere kostnadene eller å øke inntektene. Dette lønnsomhetsmålet sier derfor noe om hvor kostnadseffektiv bedriften er.

$$\text{Resultatgrad} = \frac{\text{Driftsresultat} + \text{Finansinntekter}}{\text{Driftsinntekter}} * 100 \%$$

## **Totalkapitalens omløpshastighet**

Totalkapitalens omløpshastighet forteller hvor effektivt bedriften utnytter kapitalen som er bundet i bedriften (Kristoffersen, 2019). Et høyt nøkkeltall vil si at sirkulasjonen av kapital i bedriften er god. Hvorvidt tallet er høyt er svært bransjeavhengig. Handelsbedrifter vil som regel ha en høyere omløpshastighet enn eksempelvis industribedrifter som ofte er i besittelse av store anleggsmidler.

Totalkapitalens omløpshastighet kan forbedres ved å øke driftsinntekter eller ved å redusere total kapitalen. Effektive tiltak for å redusere total kapitalen kan være å kutte ned på varelager og utestående fordringer. En annen effektiv måte er å kvitte seg med *død kapital* gjennom salg av anleggsmidler eller andre eiendeler som ikke genererer inntekt.

$$\text{Totalkapitalens omløpshastighet} = \frac{\text{Driftsinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig total kapital}}$$

## **Bruttofortjenestemargin**

Bruttofortjenestemargin viser forholdet mellom bruttofortjeneste og salgsinntekt, der bruttofortjenesten er gitt som differansen mellom salgsinntekt og varekostnad. Nøkkeltallet viser hvor stor andel av salget bedriften sitter igjen med før det tas hensyn til øvrige kostnader. Med øvrige kostnader menes kostnader som ikke har direkte tilknytning til den konkrete varen som lønn, lokaleie og reklame.

$$\text{Bruttofortjenestemargin} = \frac{\text{Salgsinntekter} - \text{Varekostnader}}{\text{Salgsinntekter}} * 100 \%$$

## **Egenkapitalrentabilitet etter skatt**

Egenkapitalrentabiliteten viser eiernes avkastning på investeringer gjort i bedriften, og nøkkeltallet har derfor størst betydning for eierne. Informasjon om hvilken forrentning de får på tilført kapital i selskapet er av stor verdi, da dette i utgangspunktet forteller noe om hvor mye de vil motta i utbytte. Nøkkeltallet kan også brukes til å rangere ulike bedrifter og deres risiko ved investering. Kravet til en sunn egenkapitalrentabilitet er at størrelsen skal være større enn totalkapitalrentabiliteten.

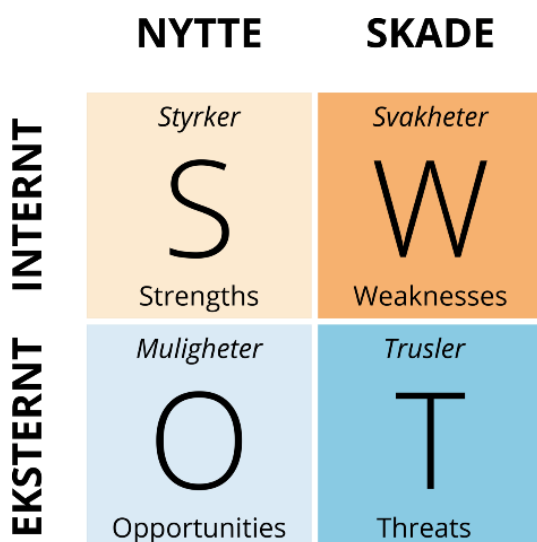
$$\text{Egenkapitalrentabilitet} = \frac{\text{Ordinært resultat etter skatt}}{\text{Gjennomsnittlig egenkapital}} * 100 \%$$

## 2.3 Strategisk analyse

En strategisk analyse har til hensikt å identifisere hva som driver veksten og lønnsomheten til en bedrift, for videre å formulere en strategi. Strategi omhandler hvilke beslutninger bedriften bør gjøre innen bedriftens funksjonsområder, for på denne måten å oppnå bedriftens overordnede mål. Virksomhetens viktigste spørsmål blir følgelig å bestemme seg for hvor bedriften vil og hvordan bedriften skal komme seg dit. En strategisk analyse er primært kvalitativ og belyser hvorvidt en virksomhet har et strategisk fortrinn, som videre kan føre til superprofitt. Ved bruk av ulike strategiske verktøy som hjelpemiddel i analysen, vil en bedrift ha bedre forutsetninger for å oppnå ønsket mål og resultat. Videre følger en presentasjon av det sentrale analyseverktøyet SWOT.

### 2.3.1 SWOT-analyse

En SWOT-analyse er en sammenstilling av virksomhetens sterke og svake sider, samt dens muligheter og trusler i markedet. Hensikten er å analysere en bedrifts nå-situasjon, både internt og eksternt, som grunnlag for strategibeslutninger. SWOT er en forkortelse for *strengths* (styrker), *weaknesses* (svakheter), *opportunities* (muligheter) og *threats* (trusler).



Figur 1: SWOT



Virksomhetens interne situasjon er delt opp i *styrker* og *svakheter*. Kategoriene vil normalt inkludere faktorer knyttet til bedriftens tekniske ressurser, både menneskelige og økonomiske. Interne faktorer er noe bedriften selv kan påvirke og danner grunnlag for å utvikle varige konkurransefortrinn. Identifisering av hvilke ressurser bedriften har og hvilke de eventuelt mangler står sentralt i den interne analysen.

Den eksterne situasjonen er delt opp i *muligheter* og *trusler*. Her vurderes bedriftens kunder, leverandører og konkurrenter, samt finansielle forhold på markedet og nåværende samfunnsforhold. Dette er forhold som virksomheten ikke selv kan påvirke direkte, men som likevel er essensielt å ta stilling til da ytre faktorer vil ha betydning for virksomhetens posisjon.

Grunnlaget for å danne en god strategi er forståelsen av de mest betydningsfulle svakheter og styrker i organisasjonen sett i forhold til de kjerneproblemer og muligheter som eksisterer i bedriftens omgivelser. Det som fremkommer i krysningpunktet mellom disse fire kvadrantene, kalles den strategiske problemdefinisjonen, og utgjør sluttproduktet av den strategiske analysen (Framnes *et al.*, 2018).

## 3. Metode

Dette kapitlet er en redegjørelse av ulike teknikker og metodiske valg som brukes i oppgaven til å besvare valgt problemstilling. Valg av undersøkelsesdesign og datainnsamling står sentralt, og konsekvensene av de metodiske valgene diskuteres med hensyn til undersøkelsens reliabilitet og validitet.

### 3.1 Problemstilling

Det er undersøkelsens problemstilling som styrer valg av metode, og følgelig avgjør hvor vellykket sluttproduktet vil bli. Utformingen av en presis problemstilling er av stor betydning, da den bidrar til å avgrense oppgaven og dermed gir retning til videre arbeid. Utarbeidelsen blir sett på som den mest tidkrevende og omfattende fasen i hele forskningsprosessen, noe som understreker viktigheten rundt denne. Det skilles mellom tre dimensjoner som kan benyttes til å analysere problemstillinger; om problemstillingen er uklar eller klar, om den er beskrivende (deskriptiv) eller forklarende (kausal) og om det er ønskelig å generalisere problemstillingen eller ikke.

Utgangspunktet for oppgaven er å studere ulike nøkkeltall som videre vil gi informasjon angående en bedrifts lønnsomhet. Ergo er det ønskelig å gå i dybden av et fenomen. I slike tilfeller er det behov for en eksplorerende undersøkelse og problemstillingen her kan sies å være uklar.

En deskriptiv problemstilling er ofte avgrenset i tid, og beskriver hvordan en tilstand ser ut på et gitt tidspunkt. En kausal problemstilling derimot, tar for seg spørsmålet hvorfor, og er opptatt av årsakene til at noe skjer. Denne oppgaven baserer seg hovedsakelig på en deskriptiv problemstilling, der formålet er å avklare ulike forhold som beskriver en bedrifts lønnsomhet i et tidsrom på fire år. Ved å inkludere en kausal underproblemstilling i undersøkelsen, åpnes mulighetene opp til å forklare fenomenets årsaker. Skillet mellom en deskriptiv og kausal problemstilling er ikke så klar som teorien gir uttrykk for, da forklaring forutsetter beskrivelse (Jacobsen, 2015). En kombinasjon av ulike problemstillinger åpner dermed opp for en dypere forståelse av undersøkelsens tilstand, og gir følgelig en rikere oppgave.

Generalisering innebærer at en spesifikk hendelse kan sies å være allmenngyldig. Ved å undersøke kun én bedrift er det lite som tyder på at undersøkelsen kan generaliseres. Likevel legger undersøkelser opp til en form for generalisering, nemlig teoretisk generalisering. Ut fra et mindre antall observasjoner, vil undersøkelsen danne en mer generell teori om hvordan fenomener rundt lønnsomhet henger sammen.

## 3.2 Undersøkelsesdesign

Valg av undersøkelsesdesign vil ha store konsekvenser for undersøkelsens validitet (Jacobsen, 2015). Denne undersøkelsen går i dybden på et spesifikt fenomen, og er følgelig et intensivt undersøkelsesdesign. Her rettes oppmerksomheten mot en detaljert og grundig forståelse av en bedrifts lønnsomhet. Intensive undersøkelsesdesign studerer mange variabler, men relativt få enheter. Dette gir oppgaven høy intern validitet. Ved å gjennomføre en enkeltcase-studie, danner dette grunnlag til å gi nyttig informasjon i forbindelse med bedriftens utvikling over tid og avdekke kausale mekanismer. Dette legger dermed til rette for en undersøkelse med god innsikt i bedriftens lønnsomhet.

## 3.3 Valg av metode og datainnsamling

Metodetriangulering vil si at det brukes ulike metoder under feltarbeidet (Johannessen, Christoffersen og Tuft, 2016) og danner grunnlag for undersøkelsens reliabilitet. Ved bruk av metodetriangulering i undersøkelsen, tilføres en bredere og rikere forståelse av undersøkelsesfenomenet. I delkapitlene som omhandler *sentrale poster i regnskapet* og *nøkkeltallsanalyser* er det hentet registerdata via proff.no. Innhenting av slik informasjon går under samlebetegnelsen sekundærdata. En utfordring med sekundærdata er at de kan være samlet inn for andre formål. Denne oppgaven tilsvarer i stor grad samme formål som dataene er samlet inn for, så dette vil ikke være et avgjørende problem i denne studien. Sekundærdataene er først og fremst basert på en kvantitativ metode der tall blir presentert og videre analysert. Nøkkeltallene som blir presentert i oppgaven er valgt med hensyn på å gjennomføre en god regnskapsanalyse og følgelig få et godt bilde av bedriftens økonomiske situasjon i perioden. For å avdekke kausale mekanismer og avklare enkelte forhold, er det dernest benyttet kvalitativ metode i form av et personlig intervju med daglig leder i bedriften.

Primærdata er hentet fra daglig leder i bedriften, og har blitt benyttet til forbedring av regnskapsdata samt utelukkelse av regnskapsåret 2018. Ekskluderingen av 2018 grunner ut i at tallene hentet fra proff.no ikke stemte overens med bedriftens virkelige tall dette året. Den strategiske analysen bygger først og fremst på en kvalitativ tilnærming. Også her er det blitt gjennomført et personlig intervju med daglig leder knyttet til interne og eksterne faktorer som påvirker bedriftens konkurransevne. Ved bruk av metodetriangulering styrkes dermed reliabiliteten i undersøkelsen og konklusjonene står følgelig sterkere.

## **4. Analyse**

I dette kapitlet foretas en analyse av Løplabbet Trondheim. Analysen består av en regnskapsanalyse og en strategisk analyse. Første del av regnskapsanalysen er en fremstilling av de viktigste postene i regnskapet. Deretter følger beregninger og analyser av relevante nøkkeltall. Den strategiske analysen vil kartlegge faktorer bedriften og markedet står ovenfor som kan ha betydning for den økonomiske utviklingen. Funnene i analysene vil fortløpende bli vurdert og kommentert opp mot problemstillingen.

### **4.1 Sentrale poster i regnskapet**

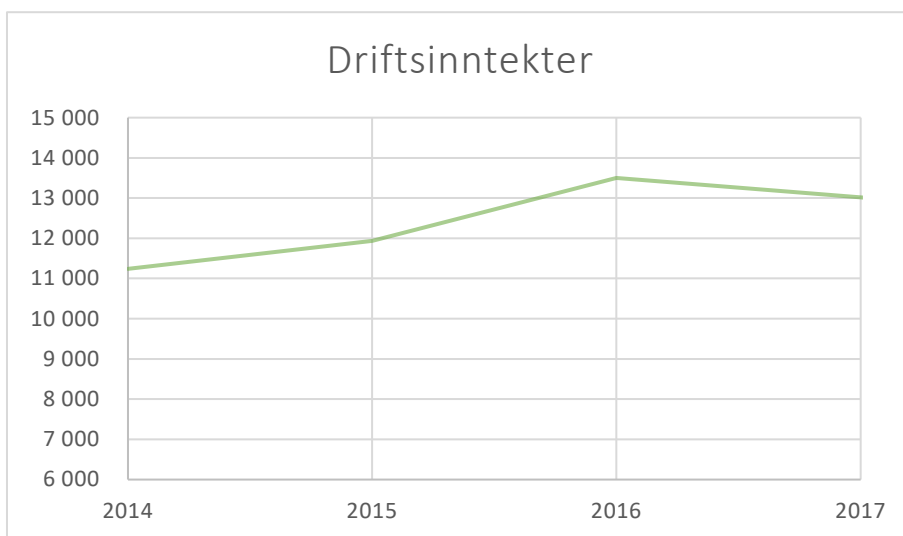
I dette delkapitlet vil sentrale regnskapsposter presenteres for perioden 2014 – 2017. Dette for å få et helhetlig bilde av hvilke regnskapsmessige endringer bedriften har vært eksponert for. De sentrale regnskapspostene som presenteres er driftsinntekter, varekostnader, andre driftskostnader, lønnskostnader og driftsresultat.

### 4.1.1 Driftsinntekter

Med driftsinntekter menes alle inntekter bedriften får gjennom sin operative drift, og omtales også for omsetning. At driftsinntektene er av en viss størrelse er helt avgjørende for at bedriften skal beholde sin eksistens. Driftsinntektene skal være med på å dekke samtlige driftskostnader, og forhåpentligvis også gi bedriften et overskudd.

Tabell 1: Driftsinntekter vist i 1000

	2014	2015	2016	2017
Sum driftsinntekter	11 240	11 932	13 500	13 018



Figur 2: Driftsinntekter vist i 1000

Driftsinntektene til Løplabbet Trondheim består hovedsakelig av salg av sko, i tillegg til salg av løpetekstiler og annet sportsutstyr. Bedriften har også inntekter i forbindelse med kurs og arrangementer knyttet til løping.

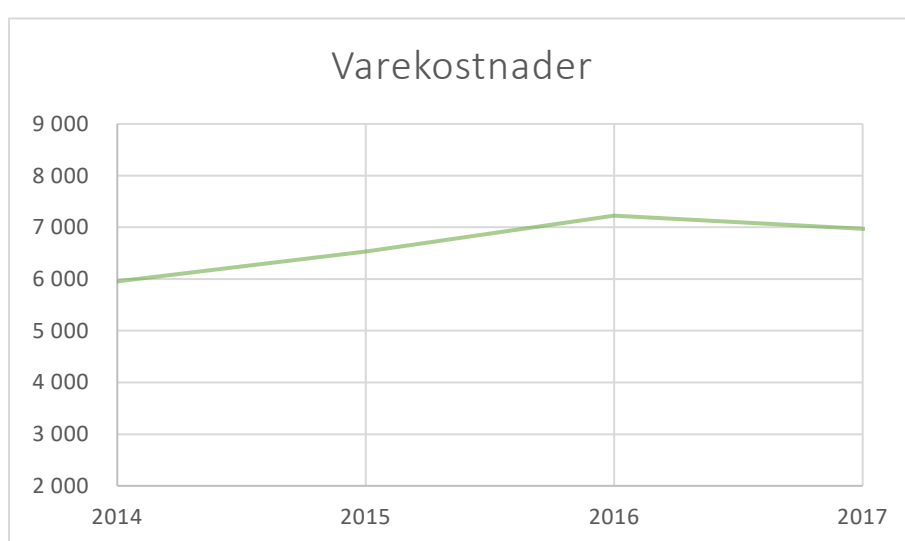
Grafen viser en god vekst i driftsinntekter fra 2014 og frem til toppåret i 2016, hvor sportsbransjen generelt hadde et godt år. Høsten 2015 flyttet Løplabbet Sentrum inn i nye lokaler til en av Trondheims mest attraktive handlegate. Økningen fra 2015 til 2016 kan dermed være en virkning av dette.

## 4.1.2 Varekostnader

Varekostnader er kostnader som påløper ved produksjon og kjøp av varer. Disse kostnadene vil dermed ta for seg endringene i beholdningen og vareutgiftene for en gitt periode.

Tabell 2: Varekostnader vist i 1000

	2014	2015	2016	2017
Varekostnader	5 955	6 531	7 226	6 971



Figur 3: Varekostnader vist i 1000

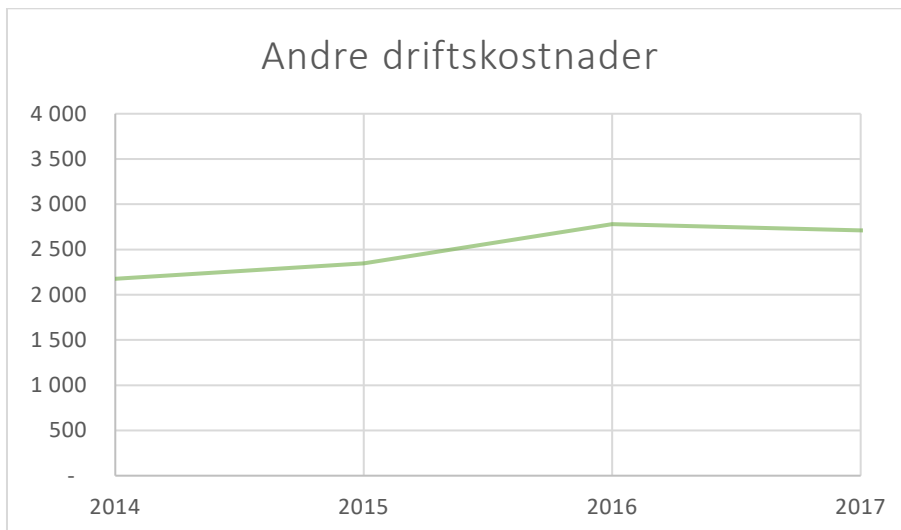
Varekostnadene for Løplabbet Trondheim består i hovedsak av innkjøp av sko og annet løpeutstyr. Med varekostnader følger også kostnader tilknyttet svinn som tyveri og reklamasjoner som ikke dekkes av leverandør. For Løplabbet er denne varekostnaden lav og ubetydelig som sådan. Generelt følger varekostnadene bedriftens totale omsetning fra år til år.

### 4.1.3 Andre driftskostnader

Andre driftskostnader er diverse andre kostnader knyttet til driften som ikke direkte kan kobles mot bedriftens hovedinntekt. Dette inkluderer leie av lokale, strømkostnader, revisjonskostnader, vedlikehold og andre mindre kostnader.

Tabell 3: Andre driftskostnader vist i 1000

	2014	2015	2016	2017
Andre driftskostnader	2 176	2 348	2 780	2 710



Figur 4: Andre driftskostnader vist i 1000

Andre driftskostnader for Løplabbet Trondheim består hovedsakelig av leie av lokale. Husleiekontrakten reforhandles hvert femte år, og det tas utgangspunkt i foregående regnskapsår ved fastsettelse av husleiens størrelse. For analysert periode ble kontrakten forhandlet på nytt i 2014, og omsetningen fra 2009 til 2013 ble lagt til grunn.

Økningen i andre driftskostnader skyldes i hovedsak butikketableringene i 2014 og 2015. Med en avskrivningstid på fem år har dette resultert i store kostnader i denne perioden. Bedriften forventer sterk nedgang i driftskostnader etter endt avskrivningsperiode. En annen betydelig kostnad som inngår i andre driftskostnader, er franchiseavgiften. Dette er en årlig avgift Løplabbet Trondheim må betale som franchisetaker av Løplabbet AS.

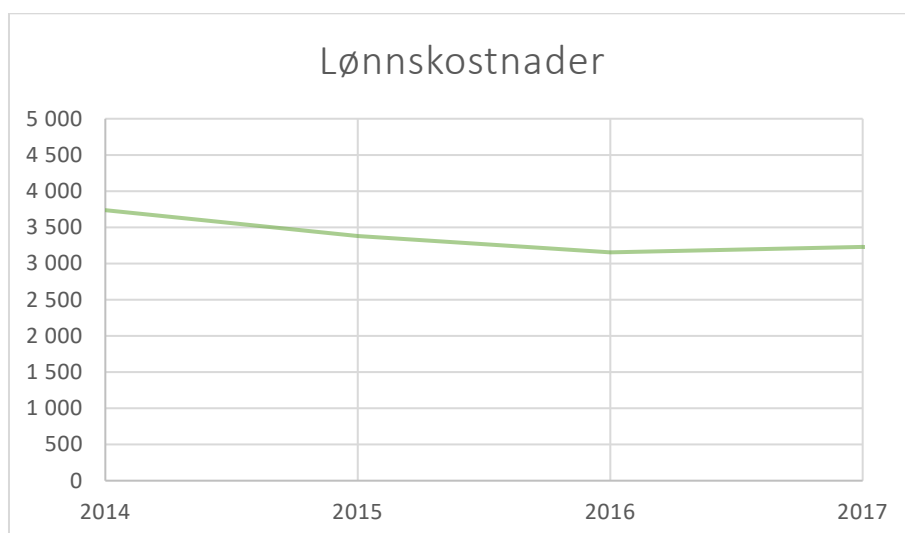


#### 4.1.4 Lønnskostnader

Lønnskostnader er bedriftens utbetalinger til de ansatte og omfatter blant annet lønn, feriepenger og arbeidsgiveravgift. Denne posten utgjør i mange bedrifter en vesentlig del av de totale driftskostnadene.

Tabell 4: Lønnskostnader vist i 1000

	2014	2015	2016	2017
Lønnskostnader	3 737	3 381	3 154	3 229



Figur 5: Lønnskostnader vist i 1000

Grafen viser at lønnskostnadene har hatt en nedgang i perioden, noe som er positivt på et overordnet nivå. Lønnskostnader er direkte kostnader og dermed lett identifiserbare. I perioder med lav omsetning er en reduksjon av denne posten naturlig.

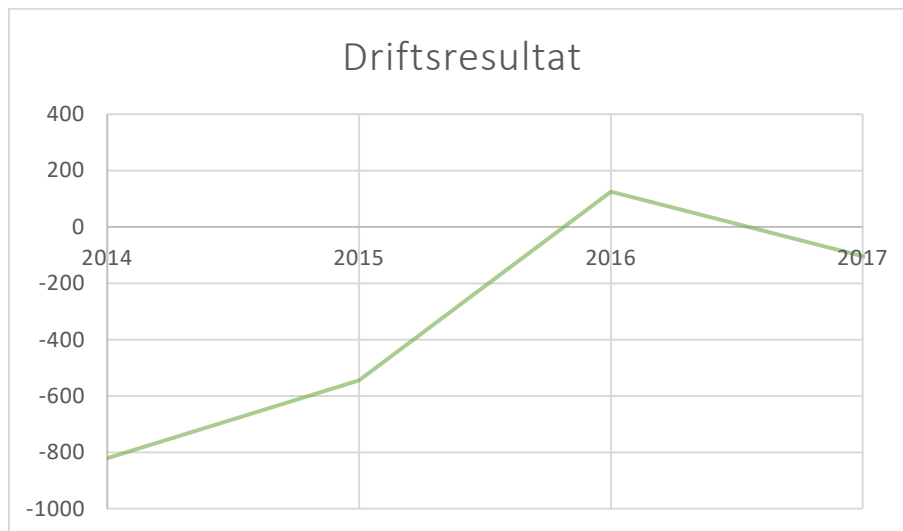
Lønnskostnadene til Løplabbet består i hovedsak av lønn til bedriftens fire fulltidsansatte. Løplabbet Trondheim har i tillegg deltidsansatte som jobber i varierende grad gjennom året grunnet store sesongvariasjoner.

### 4.1.5 Driftsresultat

Driftsresultatet gjenspeiler differansen mellom driftsinntekter og driftskostnader, og sier noe om bedriftens lønnsomhet i perioden før det tas hensyn til finansielle og ekstraordinære poster.

Tabell 5: Driftsresultat vist i 1000

	2014	2015	2016	2017
Driftsresultat	-821	-545	125	-104



Figur 6: Driftsresultat vist i 1000

Grafen viser at driftsresultatene har vært svake i den analyserte perioden. Det er kun i 2016 at bedriften har et positivt driftsresultat. De resterende årene har bedriften hatt et negativt driftsresultat og følgelig tapt penger. I disse årene har bedriften levd på opptjent egenkapital fra tidligere år. De negative resultatene henger sammen med lave marginer for sportsbransjen de siste årene.

## 4.2 Nøkkeltallsanalyse

En nøkkeltallsanalyse beregner forholdet mellom ulike poster i regnskapet, og er derved én av metodene som brukes ved utarbeidelse av en regnskapsanalyse. Nøkkeltallsanalysen inkluderer ulike nøkkeltall som har til hensikt å gi et hurtig overblikk over virksomhetens regnskap. I dette kapitlet vil det følge en presentasjon av utvalgte nøkkeltall for Løplabbet Trondheim, som etterfølges av en grafisk fremstilling med tilsvarende kommentarer for perioden 2014 - 2017. Nøkkeltallsanalysen består av en vurdering av fire sentrale forhold i en bedrift; likviditet, soliditet, finansiering og lønnsomhet.

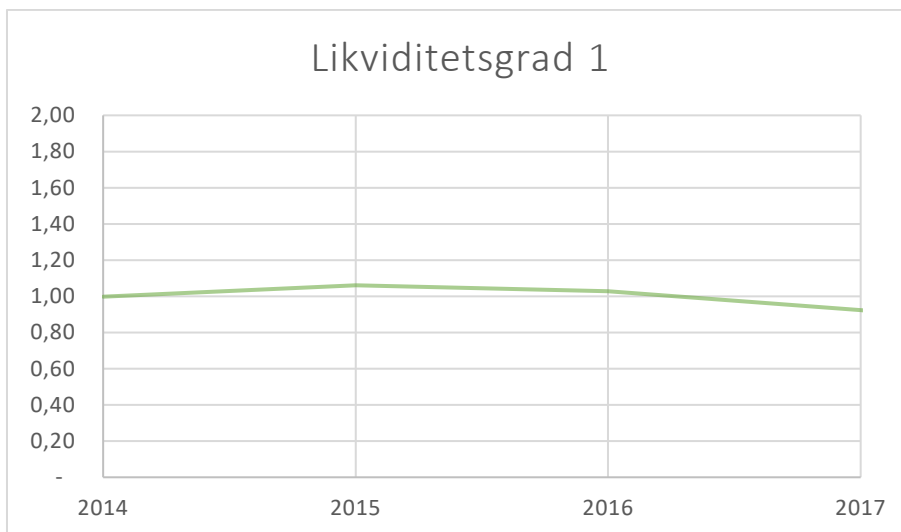
## 4.2.1 Likviditet

Likviditet omhandler bedriftens betalingsevne, og innebærer en kartlegging av bedriftens ferdighet til å betale sine forpliktelser ved forfall. Likviditeten til Løplabbet Trondheim analyseres ved hjelp av følgende nøkkeltall; likviditetsgrad 1 og likviditetsgrad 2.

### Likviditetsgrad 1

Tabell 6: Likviditetsgrad 1

	2014	2015	2016	2017
Likviditetsgrad 1	1,00	1,06	1,03	0,92



Figur 7: Likviditetsgrad 1

Likviditetsgrad 1 viser virksomhetens evne til å betale kortsiktig gjeld. Det fremgår av grafen at likviditetsgrad 1 har vært stabil i perioden, men med en negativ trend fra 2015. Utviklingen skyldes i stor grad en økning av kortsiktig gjeld. Likviditetsgrad 1 er i utgangen av 2017 på 0,92, noe som er ansett som en noe anstrengt likviditet. Dette henger følgelig sammen med dårlige resultater i tilsvarende periode. Dette må tas alvorlig da det svekker bedriftens kortsiktige betalingsevne.

## Likviditetsgrad 2

Tabell 7: Likviditetsgrad 2

	2014	2015	2016	2017
Likviditetsgrad 2	0,18	0,11	0,14	0,09



Figur 8: Likviditetsgrad 2

Likviditetsgrad 2 gir en indikasjon på virksomhetens kortsiktige likviditet. For Løplabbet Trondheim er dette nøkkeltallet langt unna normtallet på 1,00 gjennom hele perioden. Virksomhetens lave forholdstall er et resultat av stor kortsiktig gjeld i forhold til deres kortsiktige betalingsevne. Når grafen viser en ytterligere nedgang frem til 2017, er dette svært bekymringsfullt for Løplabbet Trondheim. Den negative trenden skyldes i stor grad en relativ sterk reduksjon i de mest likvide midlene. Fokuset bør rettes mot en reduksjon av kortsiktig gjeld eller en økning av omløpsmidler. Dette blir et viktig mål for bedriften da likviditetsgrad 2 har et stort forbedringspotensial.

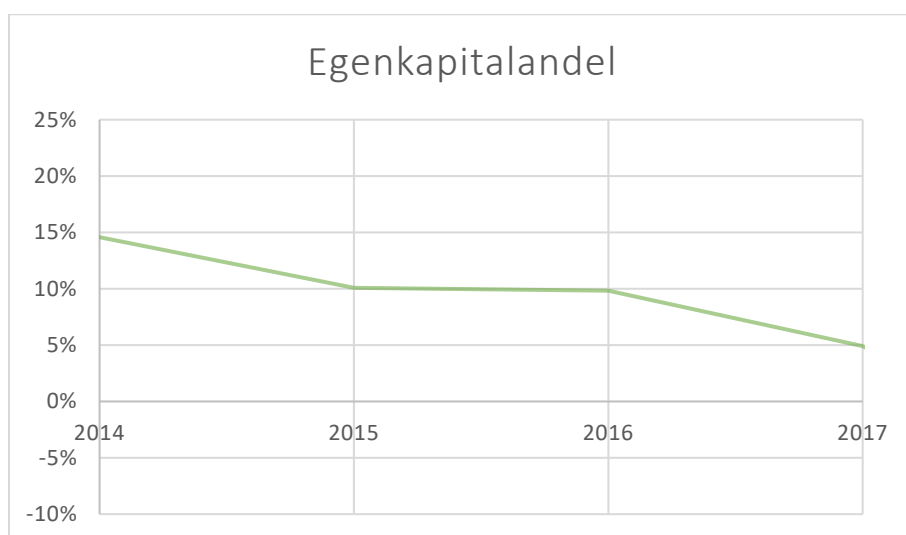
## 4.2.2 Soliditet

Soliditet er bedriftens evne til å tåle tap og knyttes opp mot bedriftens finansiering. Nedenfor presenteres soliditeten til Løplabbet gjennom egenkapitalandel og gjeldsgrad.

### Egenkapitalandel

Tabell 8: Egenkapitalandel

	2014	2015	2016	2017
Egenkapitalandel	14,57 %	10,10 %	9,82 %	4,91 %



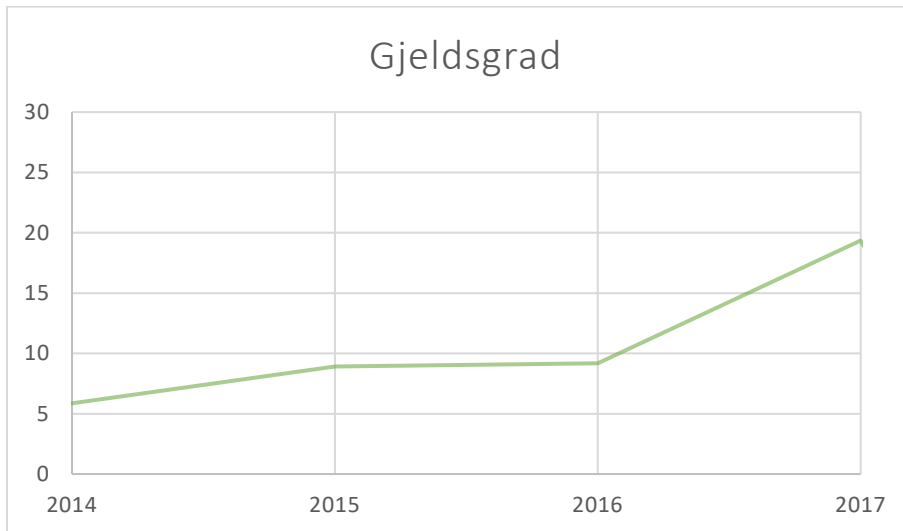
Figur 9: Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen viser hvor stor andel av eiendelene som er finansiert med egne midler. Grafen viser en periode med synkende egenkapitalandel, som i 2017 avsluttes med en størrelse på 4,91 %. Årsaken til den nedadgående trenden følges hovedsakelig av negative resultater i perioden. Dette har ført til at Løplabbet Trondheim har disponert underskuddet med oppspart egenkapital. Løplabbet Trondheim bør forbedre egenkapitalandelen for å unngå en økt risiko for konkurs i fremtiden.

## Gjeldsgrad

Tabell 9: Gjeldsgrad

	2014	2015	2016	2017
Gjeldsgrad	5,86	8,90	9,18	19,35



Figur 10: Gjeldsgrad

Gjeldsgrad viser forholdet mellom gjeld og egenkapital i bedriften. Det fremgår av grafen at gjeldsgraden til Løplabbet Trondheim har hatt en svak økning frem til 2016. I 2017 ble gjeldsgraden mer enn fordoblet i antall poeng fra fjoråret, noe som er svært oppsiktsvekkende. Dette indikerer at bedriften i mindre grad vil tåle tap og følgelig er langt mindre solid enn foregående år. Med en relativt stabil gjeld gjennom hele perioden, skyldes den drastiske økningen i gjeldsgraden i all hovedsak en avtakende egenkapital. Løplabbet Trondheim har av den grunn et stort forbedringspotensial, noe virksomheten burde ta på alvor for å ikke bli slått konkurs.

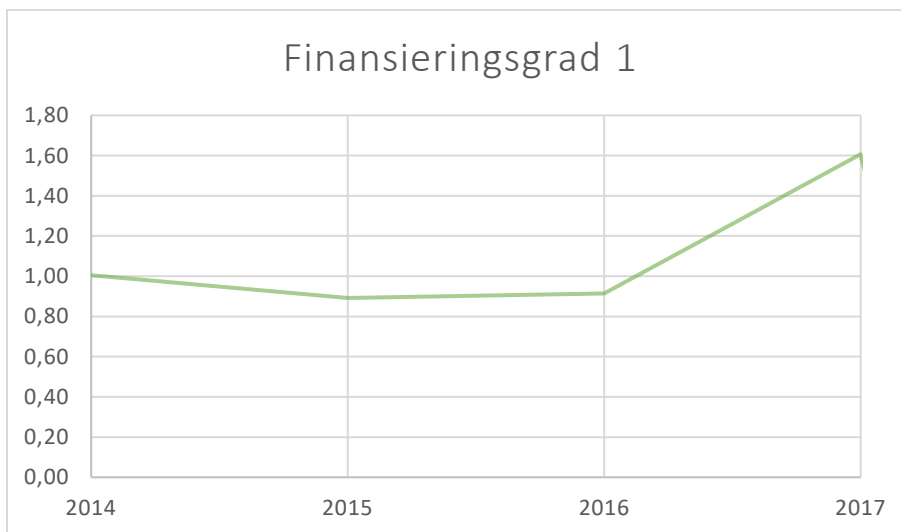
### 4.2.3 Finansiering

Finansiering er et begrep som omfatter både anskaffelse og anvendelse av kapital. En analyse av finansieringen tar utgangspunkt i sammensetningen av bedriftens eiendeler, og følgende nøkkeltall vil bli presentert i dette delkapittelet; finansieringsgrad 1 og arbeidskapital.

#### Finansieringsgrad 1

Tabell 10: Finansieringsgrad 1

	2014	2015	2016	2017
Finansieringsgrad 1	1,01	0,89	0,91	1,61



Figur 11: Finansieringsgrad 1

Finansieringsgrad 1 viser i hvor stor grad anleggsmidlene til en virksomhet er langsiktig finansiert. Dette forholdstallet har holdt seg stabilt rundt 1,00 gjennom store deler av analysert periode, noe som anses å være et tilfredsstillende nivå. Ved utgangen av 2016 hadde Løplabbet Trondheim en finansieringsgrad 1 tilsvarende 0,91. Dette betyr at Løplabbet Trondheim brukte 91 % av deres langsiktige kapital til å finansiere anleggsmidler, og resterende 9 % til finansiering av omløpsmidler.



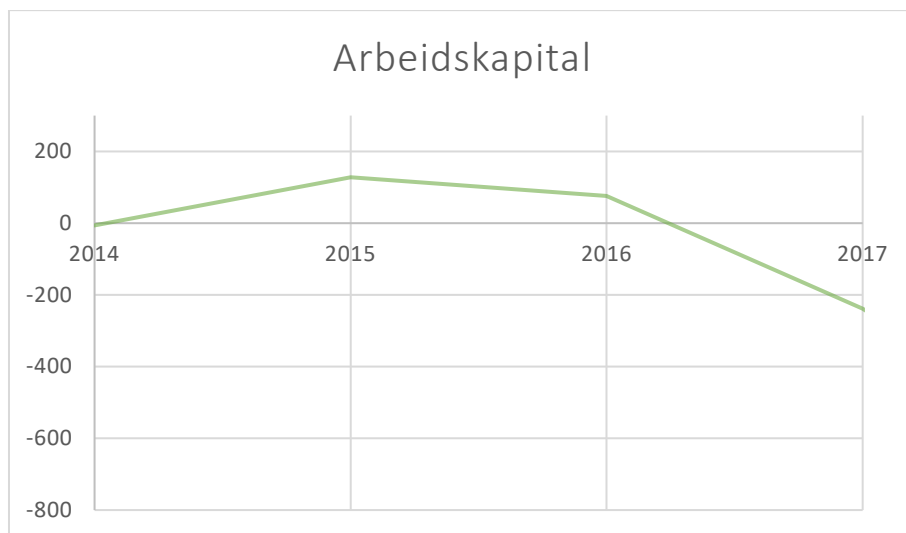
Ved årsskifte 2016 - 2017 endret den økonomiske situasjon til Løplabbet Trondheim seg kraftig. Grafen viser en sterk negativ trend, da nøkkeltallet beveger seg fra et tilfredsstillende nivå på 0,91 til et forholdstall på hele 1,61. Med en finansieringsgrad 1 over 1,00 ved utgangen av 2017, betyr dette at Løplabbet Trondheim finansierte deler av anleggsmidlene med kortsiktig gjeld. En slik utvikling er svært ugunstig for Løplabbet Trondheim, da dette betyr at virksomhetens finansiering i større grad ble kortsiktig. Utviklingen fra 2016 til 2017 er forårsaket av en forholdsvis større reduksjon i virksomhetens anleggsmidler enn deres langsiktige kapital. Samtidig følges det av balansen at virksomhetens kortsiktige gjeld økte i tilsvarende periode.

Som et resultat av den uheldige utviklingen i 2017 får bedriften en redusert fleksibilitet i sin daglige drift, samt mulige utfordringer knyttet til likviditet. Løplabbet Trondheim vil se seg nødt til å ta tak i forholdene relatert til finansieringsgrad 1, dersom de skal forhindre fremtidige finansielle problemer.

## Arbeidskapital

Tabell 11: Arbeidskapital

	2014	2015	2016	2017
Arbeidskapital	-6	128	76	-238



Figur 12: Arbeidskapital

Arbeidskapital er differansen mellom omløpsmidler og kortsiktig gjeld. I 2014 hadde Løplabbet Trondheim en svak negativ arbeidskapital. Denne ble forbedret til en positiv størrelse i 2015 grunnet en forholdsmessig større reduksjon av kortsiktig gjeld enn omløpsmidlene. Grafen viser videre en tydelig nedadgående trend i arbeidskapitalen fra 2016 og frem til 2017. Dette tyder på at virksomhetens kortsiktige forpliktelser er større enn tilgjengelig midler.

En negativ arbeidskapital tyder på at Løplabbet Trondheim har lite penger til rådighet. Det er derfor betydningsfullt at bedriften retter fokuset til dette området, da det er nødvendig å ha nok kapital til å betale virksomhetens forpliktelser ved forfall. Med tanke på fremtidig vekst for bedriften er det essensielt med en sunn og god arbeidskapital.

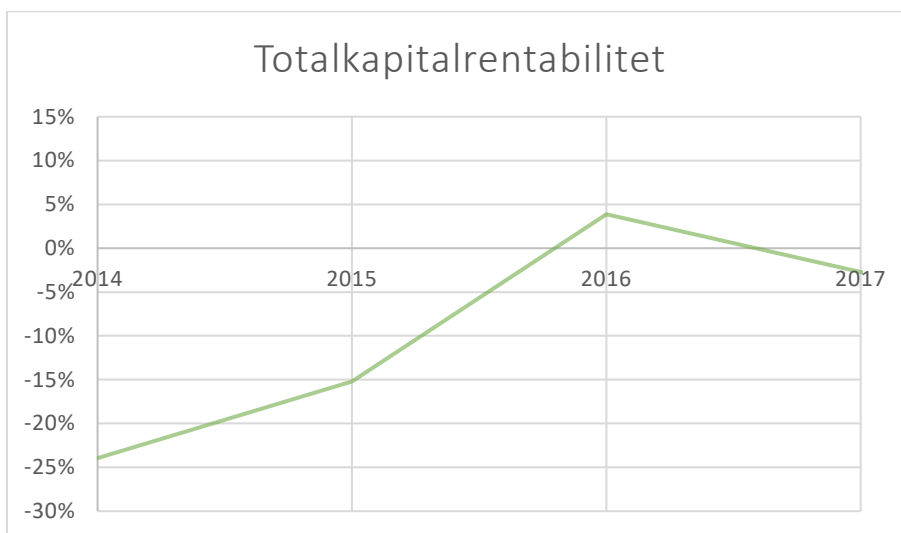
## 4.2.4 Lønnsomhet

Lønnsomhet er et essensielt mål som har til hensikt å fortelle noe om bedriftens evne til å skape overskudd og dermed overleve på lengre sikt. Inkludert i dette delkapittelet vil sentrale nøkkeltall bli presentert; total kapitalrentabilitet, resultatgrad, total kapitalens omløpshastighet, bruttofortjenestemargin og egen kapitalrentabilitet etter skatt.

### Total kapitalrentabilitet

Tabell 12: Total kapitalrentabilitet

	2014	2015	2016	2017
Total kapitalrentabilitet	-23,95 %	-15,20 %	3,87 %	-2,71 %



Figur 13: Total kapitalrentabilitet

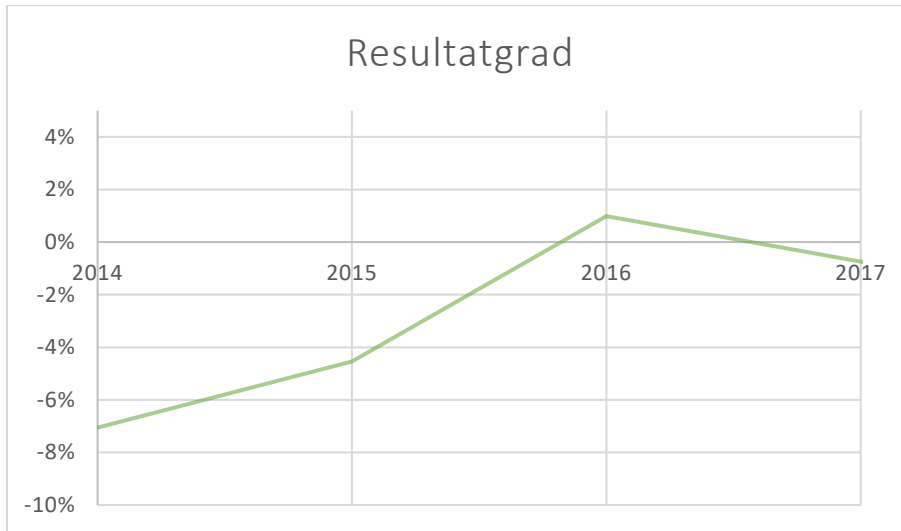
Total kapitalrentabilitet måler en bedrifts avkastning på den samlede kapitalen som er bundet i bedriften. Som det fremgår av grafen, har Løplabbet Trondheim hatt store svingninger i total kapitalrentabiliteten i perioden 2014 - 2017. Fra å ha en sterk negativ total kapitalrentabilitet i 2014 klarte bedriften å øke rentabiliteten med hele 28 prosentpoeng frem til 2016. Dette førte til bedriftens eneste positive størrelse gjennom analysert periode. Hovedårsaken til den positive utviklingen frem til 2016 skyldes først og fremst en økning i salgsinntekter og driftsresultat.

Fra 2016 til 2017 hadde Løplabbet Trondheim en nedgang i driftsresultatene, noe som følgelig forklarer den uheldige utviklingen i total kapitalrentabiliteten. Med en negativ total kapitalrentabilitet i utgangen av 2017, understreker dette bedriftens negative driftsresultat. En negativ total kapitalrentabilitet er ikke tilfredsstillende for bedriften, og det vil være essensielt for Løplabbet Trondheim å forbedre nøkkeltallet dersom bedriften skal skape overskudd i fremtiden.

## Resultatgrad

Tabell 13: Resultatgrad

	2014	2015	2016	2017
Resultatgrad	-7,06 %	-4,54 %	0,99 %	-0,74 %



Figur 14: Resultatgrad

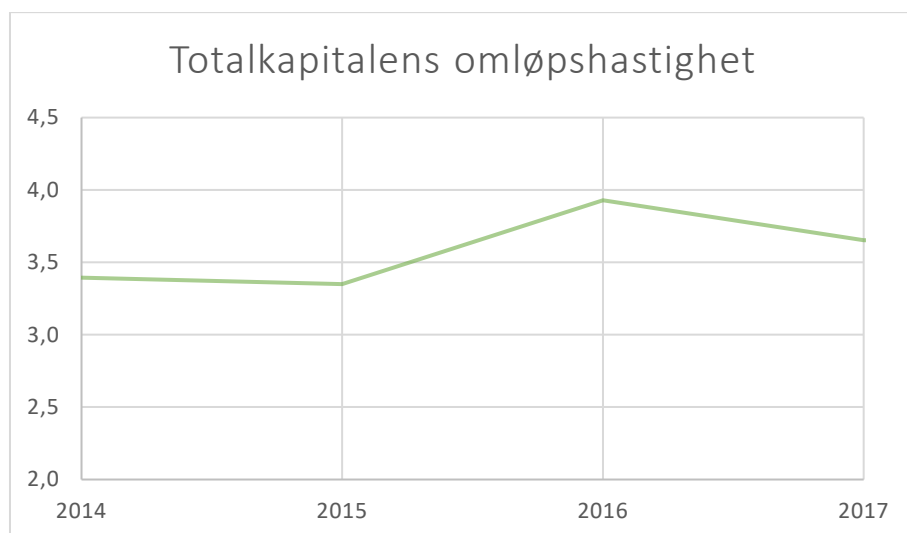
Resultatgraden viser hvor mye som er tjent på hver krone som er omsatt i bedriften. Regnskapsåret 2016 skiller seg ut fra resterende år med en positiv resultatgrad. En resultatgrad på 1 % dette året anses som tilfredsstillende i denne bransjen. Sammenlignet med andre bransjer er dette imidlertid svært lavt. Dette understreker at det for tiden er meget lave marginer i sportsbransjen.

Foruten 2016 er resultatgraden negativ. En resultatgrad på -7,1 % i 2014 kan eksempelvis tolkes som at bedriften forverrer resultatet med 7,1 øre for hver krone som omsettes. Dette er helt klart ugunstig, da en negativ resultatgrad over tid vil tære på bedriftens egenkapital og likviditet. Løplabbet Trondheim bør derfor øke salgsinntektene eller redusere kostandene for å oppnå en positiv resultatgrad.

## Totalkapitalens omløpshastighet

Tabell 14: Totalkapitalens omløpshastighet

	2014	2015	2016	2017
Totalkapitalens omløpshastighet	3,39	3,35	3,93	3,65



Figur 15: Totalkapitalens omløpshastighet

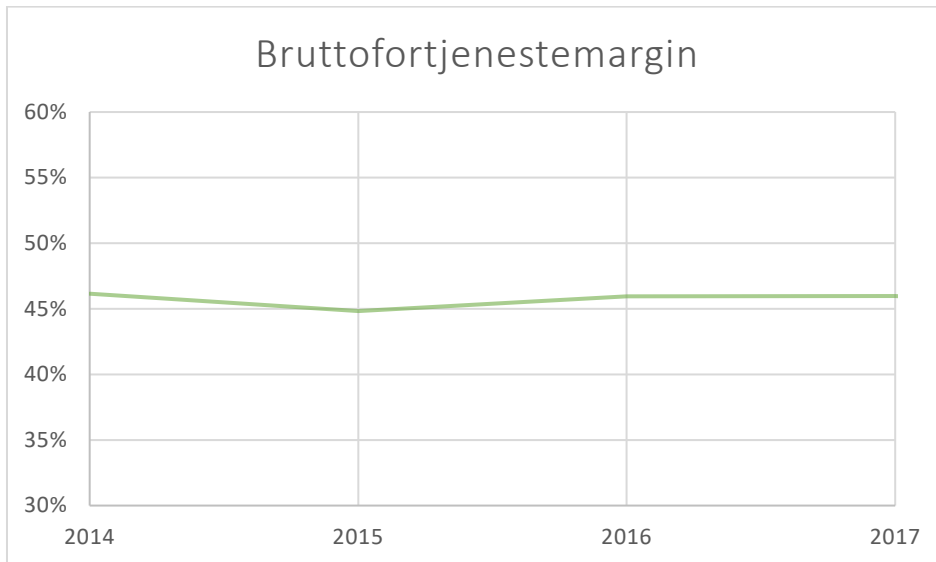
Totalkapitalens omløpshastighet forteller hvor effektivt bedriften utnytter kapitalen som er bundet i bedriften. Løplabbet Trondheim er en handelsbedrift og hovedvekten av omløpsmidlene i bedriften er derfor varelager. Det kan på bakgrunn av dette forventes at totalkapitalens omløpshastighet er relativt høy. Dette sammenlignet med eksempelvis industribedrifter som gjerne har høy kapitalbinding i anleggsmidler og derav lavere sirkulasjon.

Løplabbet Trondheim har i perioden 2014 – 2017 hatt en stabil og god flyt i kapitalen, noe som har ført til gode tall når det gjelder totalkapitalens omløpshastighet. Toppåret 2016 hadde en positiv størrelse på 3,9. Dette er å anse som svært bra sammenlignet med andre sportsbutikker i bransjen. En årsak til dette kan være at Løplabbet Trondheim har et fokus på å selge ned lageret før sesongskifte. De sitter derfor med et betydelig lavere varelager på vinterhalvåret, og oppnår derfor en god utnyttelse av kapitalen som er bundet i bedriften gjennom året. De trenger heller ikke å lagerføre sesongvarer som andre store bedrifter i bransjen er nødt til å gjøre.

## Bruttofortjenestemargin

Tabell 15: Bruttofortjenestemargin

	2014	2015	2016	2017
Bruttofortjenestemargin	46,15 %	44,84 %	45,94 %	45,97 %



Figur 16: Bruttofortjenestemargin

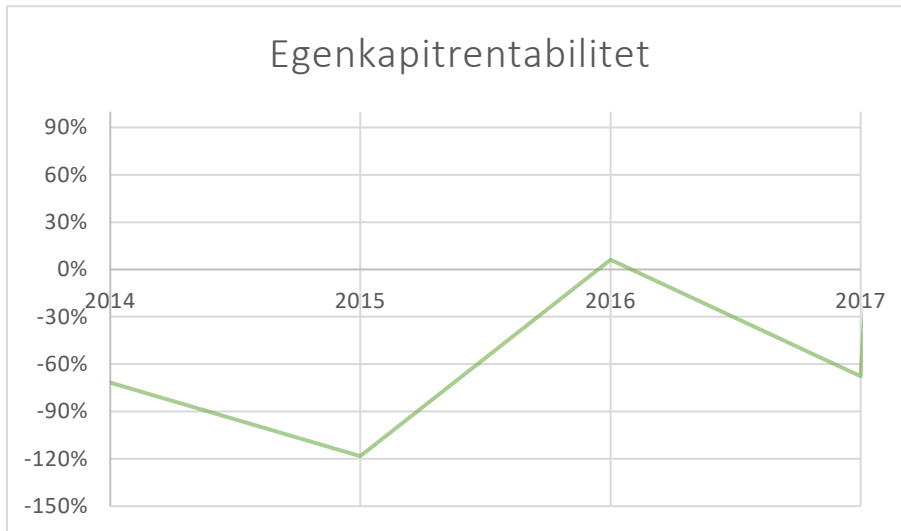
Bruttofortjenestemargin viser hvor mye en bedrift har tjent på sitt salg før det blir tatt hensyn til virksomhetens øvrige kostnader. Løplabbet Trondheim viser til en stabil bruttofortjenestemargin i løpet av perioden 2014 - 2017, med unntak av små svingninger på 1,5 prosentpoeng. Små variasjoner blir ansett som naturlig da Løplabbet Trondheim i all hovedsak selger sko med omtrentlig lik fortjenestemargin, med forbehold av annet sportsutstyr som vil vike i noe større grad fra dette. Trondheim Løplabbet fokuserer på salg av varer til ordinær pris, noe som videre kan forklare virksomhetens jevne bruttofortjeneste.

Bruttofortjenesten varierer fra bransje til bransje og mellom ulike butikkjeder. Trender ved salg av klær og skotøy har likevel vist et gjennomsnitt på 50 %, i motsetning til butikkhandel med sportsutstyr som har en fortjeneste rundt 35 %. En bruttofortjenestemargin på omtrentlig 45 % blir derfor ansett som svært bra for Løplabbet Trondheim.

## Egenkapitalrentabilitet etter skatt

Tabell 16: Egenkapitalrentabilitet etter skatt

	2014	2015	2016	2017
Egenkapitalrentabilitet	-25,82 %	-19,06 %	1,43 %	-5,73 %



Figur 17: Egenkapitalrentabilitet etter skatt

Egenkapitalrentabiliteten viser avkastningen på egenkapital som er investert i bedriften. Det fremgår av grafen at egenkapitalrentabiliteten har vært svært dårlig i den analyserte perioden, med høyt innslag av negative størrelser. Negativ egenkapitalrentabilitet henger sammen med underskudd i tilsvarende perioder. Eierne har i disse årene følgelig ikke oppnådd avkastning på investert kapital. I bunnåret 2015 tapte aksjonærene 1,2 kroner for hvert øre investert i bedriften.

Egenkapitalrentabiliteten til Løplabbet Trondheim økte drastisk fra 2015 til 2016 og endte dette året med en positiv størrelse. Hovedforklaringen til forbedringen er bedriftens positive årsresultat i 2016. I 2017 gikk bedriften nok en gang med underskudd og egenkapitalen ble derav svekket. Dette resulterte i sum at egenkapitalrentabiliteten sank til -67 % i slutten av analysert periode.



### 4.3 Strategisk analyse

I dette delkapittelet presenteres en SWOT-analyse av Løplabbet Trondheim. Analysen inkluderer styrker og svakheter internt, samt trusler og muligheter eksternt. Momentene som fremkommer i analysen er i hovedsak innhentet i dialog med daglig leder i bedriften. Modellen under er et sammendrag av de viktigste aspektene fra analysen. En utdypning av momentene vil videre bli presentert.

<p><b>STYRKER</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Service og kunderelasjon</li><li>– Kompetente ansatte</li><li>– Arbeidskultur</li><li>– Anerkjent i helsemiljøet</li><li>– Engasjert i løpemiljøet</li><li>– Bredt kundeselement</li></ul>	<p><b>SVAKHETER</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Mangel på kompetanseheving</li><li>– Sosiale medier</li><li>– Markedsføring</li><li>– Salgskompetanse</li></ul>
<p><b>MULIGHETER</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Fokus på sosiale medier</li><li>– Økt kundeopplevelse</li><li>– Skaderelaterte produkter og tjenester</li></ul>	<p><b>TRUSLER</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Store sesongvariasjoner</li><li>– Lavpriskjeder</li><li>– Potensielle nykommere</li></ul>

## **Styrker**

Løplabbet Trondheim er byens eneste sportsbutikk som retter seg spesifikt mot løping. Spesialiseringen fører til at kunnskap og kompetanse anses for å være svært høy, noe som trolig er butikkens største styrke. Med et smalere og mindre vareutvalg enn mange andre sportsbutikker, øker mulighetene for å sette seg dypere inn i hvert eneste produkt. De ansatte ved butikken har i tillegg et stort engasjement for løping, og samtlige har erfaring fra denne arenaen. Dette styrker deres kompetansenivå og troverdighet ovenfor kunder betraktelig.

Butikkens enestående service må også trekkes frem som en stor styrke. Gjennom tett dialog og ulike tester legges det til rette for en god kundeopplevelse hvor kunder føler seg godt ivaretatt. Butikken tiltrekker seg et bredt spekter av kunder, fra nybegynnere, mosjonister og eliteløpere, til eldre og skadede. Uansett ferdighetsnivå eller ambisjoner blir kunden tatt på alvor med ønske om å finne den beste skoen til deres bruk.

Løplabbet Trondheim har et veletablert renommé og er anerkjent i byens helsefagmiljø. Dette resulterer i at leger, fysioterapeuter og andre spesialister henviser pasienter til butikken. Dette er et resultat av det gode omdømmet til butikken, samt profesjonaliteten som blir lagt ned i hver enkelt kunde. Fornøyde kunder fører til gode kunderelasjoner som anbefaler butikken videre. God vareprat er en uvurderlig ressurs butikken drar god nytte av og er således en betydelig styrke.

Innad i Løplabbet Trondheim kan arbeidsmiljøet og strukturen i bedriften trekkes frem som en stor styrke. Bedriften opererer med en relativt flat struktur, hvor ledere og deltidsansatte gjør mange av de samme arbeidsoppgavene. Dette fører til økt selvstendighet og bevisstgjøring blant butikkens medarbeidere. Det er videre et høyt fokus på opplæring og produkttesting av de ansatte ved butikken. Dette gjøres både i butikk og gjennom en nettportal der de ansatte har tilgang til ulike videoklipp som tar for seg alt fra salgsprosess til produktgjennomganger.

## Svakheter

Tidsrommet 2014 - 2017 har vært en svært tøff periode for Trondheim Løplabbet sammenlignet med tidligere år. Dette har ført til et stort økonomisk press på virksomheten, og bevisstheten rundt mulige svakheter står sentralt for å snu en trend som dette.

Mindre fokus på kunnskap og kompetanseheving blant ansatte blir trukket frem som én mulig svakhet. Tidligere praksis har vært preget av god teoretisk kursing blant arbeidstakerne i bedriften. Fortløpende produktkursing internt i Løplabbet Trondheim, samt tilrettelagt kunnskapsdeling mellom ansatte i Løplabbet AS, har bidratt til en organisasjonskultur basert på kommunikasjon, kunnskap og tillit. Dette er en svært verdifull ressurs som er vanskelig å imitere. I løpet av de siste årene har Løplabbet Trondheim likevel hatt et mindre fokus på dette området, da negative regnskapstall har tatt hovedfokuset i bedriften. Dette har følgelig ført til redusert kunnskap hos de ansatte, noe som kan føre til at kunders forventninger ikke blir innfridd. Dette kan være tidkrevende å bygge opp igjen, men som likevel er høyst nødvendig for å opprettholde bedriftens omdømme.

En annen svakhet for Løplabbet Trondheim er knyttet til markedsføring og sosiale medier. Perioden 2014 - 2017 har vært preget av en svært lav omsetning for bedriften, og Løplabbet Trondheim har nedprioritert generell markedsføring på grunn av kostnadsaspekter. Ved å kutte kostnadene på dette området, øker imidlertid sannsynligheten for at inntektene reduseres ytterligere. Bedriften bør følgelig finne alternative måter å markedsføre produktene på. Sosiale medier er en plattform som brukes av stadig flere, og målgruppen til Løplabbet Trondheim er intet unntak. Med et fraværende og lite systematisk bruk av disse mediene, går Løplabbet Trondheim glipp av potensiell god markedsføring. Facebook og Instagram er lite kostnadskrevende verktøy som vil være tilgjengelig for både arbeidstaker og kunder døgnet rundt. Det kreves dog en god plan for innhold og publiseringer, og eventuelt én arbeidstaker som får hovedansvar for dette området.

Store deler av arbeidstakerne hos Løplabbet Trondheim driver med idrett på høyt nivå eller har tidligere drevet aktivt med sport. Dette fører til trygge og troverdige ansatte med erfaringsbasert kunnskap. Det kan imidlertid settes spørsmålsteget til de ansattes salgsevne. Det er derfor viktig at de ansatte evner å ha fokus på eksempelvis mersalg og generell kundeservice.

## Muligheter

I dagens digitale samfunn blir sosiale medier av mange ansett som minst like viktig som tradisjonell markedsføring, og her har Løplabbet Trondheim stort potensiale. Ved å ta i bruk slike kanaler i større grad enn nå, kan bedriften potensielt nå ut til et større publikum. For best mulig effekt vil det være viktig å sette klare retningslinjer for publiseringenes hyppighet samt innhold. Løplabbet Trondheim har som de fleste andre butikker, rolige perioder i løpet av dagen hvor det er få kunder å betjene. Mulighetene er derfor til stede for å utnytte ressursene i bedriften på en mer effektiv måte gjennom blant annet digital markedsføring.

Et viktig konsept for Løplabbet Trondheim er som nevnt omfattende testing av kunder. I dag kan testområdet virke lite profesjonelt, da det ikke er en tydelig definert sone. Bedriften har derfor et potensiale til forbedring ved å gjøre noen oppgraderinger, som kan løfte kundeopplevelsen ytterligere. Dette vil trolig gjøre handelen hos Løplabbet Trondheim mer unik.

Et kontinuerlig behov blant kundene hos Løplabbet Trondheim er kunnskap, råd og behandling av ulike smerter og plager. Dette dreier seg hovedsakelig om skader knyttet til ledd og muskler som er sentrale i daglig bevegelse og løping. Økt fokus på skadeforebyggende og skaderehabiliterende produkter og tjenester kan dermed ses på som en stor mulighet for Løplabbet Trondheim. I dagens butikker er treningsklær en varegruppe som tar mye areal i lokalene. Basert på regnskapstall er imidlertid dette varer som genererer lite inntekt. Bedriften bør derfor vurdere om denne plassen burde bli bedre utnyttet, gjennom eksempelvis en seksjon for skaderelaterte produkter. Dette kan potensielt tiltrekke seg enda flere kunder, og på den måten gjøre butikken mer lønnsom.

## Trusler

Løplabbet Trondheim er en butikk med svært store sesongvariasjoner. Siden primæromsetningen er salg av løpesko, synker naturligvis omsetningen i vinterhalvåret. Hovedårsaken er at total kapitalens omløpshastighet synker vesentlig. Svekket lønnsomhet i denne perioden vil være en trussel for butikken, og utfordringen blir å holde hjulene i gang. For å opprettholde deler av omsetningen selger Løplabbet Trondheim vinterrelaterte produkter som piggsko og ulik vinterbekledning.

Sportsbransjen domineres i dag av store kjeder som eksempelvis Intersport og XXL. Disse kjedene ligger i umiddelbar nærhet til Løplabbet Trondheim sine butikker, og utgjør derfor en trussel i form av at de er konkurrenter som opererer i samme marked. Dette er butikker som kjennetegnes av lave priser og mye tilbud. Hovedårsaken er stordriftsfordelene de besitter på bakgrunn av deres makt og posisjon i markedet. Forhandlinger til en lavere innkjøpspris ved kjøp av store kvantum er ikke uvanlig. De nevnte kjedene opererer i tillegg med prisgaranti, noe som gjør de ytterligere konkurransedyktige på pris. Løplabbet Trondheim har ingen mulighet til å konkurrere med disse store kjedene på de nevnte punktene, og er nødt til å differensiere seg ved for eksempel å tilby produkter og tjenester som de ikke har.

En annen trussel for Løplabbet Trondheim er potensielle nykommere. Løplabbet Trondheim er per dags dato eneste sportsbutikk i området som spesialiserer seg på løpesko. Det er dermed grunn til å tro at dette markedet ikke er fullstendig mettet, og at nye bedrifter med lignende konsept dermed kan etablere seg. Hvor aktuelt dette er avhenger av bransjens inngangsbarrierer. Det kan antas at etableringene ikke er særlig kapitalkrevende, og Løplabbet har som tidligere nevnt ikke utnyttet stordriftsfordelene sine. Disse momentene styrker trusselen fra nye aktører. Løplabbet Trondheim sitt sterke renommé og kundelojalitet kan på den andre siden være et hinder for eventuelle inntrengere.

Løplabbet Trondheim kan for utenforstående oppleves som en dyr butikk. Det er delvis en sannhet, da butikken kun tar inn toppmodeller når det gjelder sko. Butikken vil således mangle de mange innstegsmodellene som kan finnes til rimelige priser hos andre sportsbutikker. Negativ vareprat om butikkens høye priser kan være en trussel for Løplabbet Trondheim.

## 5. Konklusjon

I denne semesteroppgaven har følgende problemstillinger blitt besvart:

«Hvordan har lønnsomheten til Løplabbet Trondheim endret seg fra 2014 - 2017?»

«Hvorfor har lønnsomheten til Løplabbet Trondheim endret seg fra 2014 - 2017?»

I første del av analysen ble de viktigste postene i regnskapet presentert. Dette for å få et helhetlig bilde av hvilke regnskapsmessige endringer Løplabbet Trondheim har vært disponert for i årene 2014 - 2017. Postene som her ble sett nærmere på var; driftsinntekter, varekostnader, andre driftskostnader, lønnskostnader og driftsresultat. Gjennom analyse av de ulike regnskapspostene i perioden, viser bedriftens omsetning og kostnader en proporsjonal økning frem til toppåret i 2016. Dette førte til bedriftens eneste positive resultat i analysert periode. Ved videre analyse av de viktigste postene i regnskapet dukket det opp et noe uventet, men interessant funn. I perioden 2014 - 2016, da Løplabbet Trondheim viser til både økt omsetning og økt resultat, hadde bedriften avtagende lønnskostnader. Vice versa hadde bedriften i perioden med redusert resultat en økende lønnskostnad. Dette var ikke forventet da økt omsetning i utgangspunktet burde resultert i økt bemanning, og derav også økte lønnskostnader.

I nøkkeltallsanalysen ble fire sentrale forhold i Løplabbet Trondheim analysert; likviditet, soliditet, finansiering og lønnsomhet, og da med spesielt vekt på lønnsomhet. Nøkkeltallene for likviditet er ikke tilfredsstillende for bedriften. Likviditetsgrad 1 har vært relativt stabil gjennom perioden, men langt unna normtallet på 1,00. Dette gjør Løplabbet Trondheim svært sårbare og det kan antas at de kan få problemer med å betale kortsiktig gjeld. Dette problemet støttes også opp under likviditetsgrad 2 som i perioden har blitt betydelig svekket. Likviditeten er således å anse som anstrengt for Løplabbet Trondheim.

Nøkkeltallene for bedriftens soliditet viser en negativ utvikling i perioden. Egenkapitalandelen er avtagende, mens gjeldsgraden er økende. Dette skyldes i all hovedsak de negative resultatene bedriften har hatt i perioden. Bedriften er nødt til å snu denne trenden for å kunne overleve videre i markedet.

Når det gjelder nøkkeltallene for finansiering viser periodens slutt at deler av anleggsmidlene er finansiert med kortsiktig kapital, noe som tyder på at bedriften befinner seg på bristepunktet hva angår deres evne til holde hjulene i gang. En negativ arbeidskapital i 2017 støtter opp under argumentasjonen om at Løplabbet Trondheim per dags dato har en usunn og kortsiktig finansiering. Dette er svært kritisk med tanke på evnen til å betale fortløpende forpliktelser ved forfall.

Hovedfokuset i oppgaven er analyse av bedriftens lønnsomhet, og derav er dette regnskapsaspektet belyst ved flest nøkkeltall. Dette for å få et bedre bilde av hva som skyldes endringen i lønnsomheten i den analyserte perioden. Totalkapitalrentabiliteten har samlet sett vist en positiv trend. En sammenligning av resultatgrad og totalkapitalrentabilitet viser tydelig samme utvikling. Dette tyder på at endringene i totalkapitalrentabilitet i hovedsak kan forklares ut ifra endringen i resultatgrad fremfor totalkapitalens omløpshastighet. Løplabbet Trondheim bør derfor sette søkelys mot å øke marginene fremfor å øke sirkulasjonen. En analyse av bruttofortjenestemargin viste en svært stabil utvikling i perioden, med meget gode marginer. Sammen med tolkningen av totalkapitalrentabiliteten tyder dette på at bedriften har store indirekte kostnader. Nøkkeltallene viser samlet sett en forbedring i den analyserte perioden, men de er likevel ikke på et tilfredsstillende nivå ved utgangen av 2017.

Den strategiske analysen viser at Løplabbet Trondheim sin største styrke er deres renommé og kompetanse. Analysen fikk videre frem at opplæring og kompetanseutvikling imidlertid har blitt nedprioritert de siste årene hvor dårlige resultater og negative tall har fått hovedfokus. For Løplabbet Trondheim blir det i perioden fremover viktig at de igjen tar dette på alvor. Menneskelige ressurser med god kunnskap og erfaring blir ansett som en sjelden og verdifull ressurs, og er noe Løplabbet Trondheim må bygge videre på for å differensiere seg i dagens prispressede marked. Det er videre viktig at bedriften til enhver tid evner å følge med i trendene som opererer i markedet og samfunnet ellers. Å øke bruken av sosiale medier blir en viktig faktor i tiden fremover.

Basert på regnskapstall og samtale med daglig leder kan det konkluderes med at Løplabbet Trondheim i perioden 2014 – 2017 har vært igjennom en svært tøff periode sett i et større perspektiv. Perioden har vært bestående av en svært presset og mettett sportsbransje. En beslutning som skulle vise seg å få stor negativ betydning for Løplabbet Trondheim var leiekontrakten som ble signert i 2014. Kontrakten ble basert på tidligere, forholdsvis svært gode regnskapstall. På grunn av svekket omsetning i analysert periode, har leiekostnadene blitt en betydelig kostnad for bedriften. Dette har videre gitt utslag på driftsresultat og bedriftens likviditet som sådan.

Hele perioden sett under ett har Løplabbet Trondheim likevel hatt en positiv utvikling. Da 2014 i utgangspunktet var et svært dårlig år for bedriften, vil ikke dette nødvendigvis si at en jevn økning er sammenfallende med gode resultater i endt periode. Med et godt omløp av varer, god utnyttelse av ansatte og input av egenkapital har Løplabbet Trondheim likevel klart seg. Med en ny og mer fornuftig leiekontrakt for bedriften, samt økt bruk av sosiale medier og opprettholdelse av den gode kundeservicen, har Løplabbet Trondheim mulighet til å snu den negative trenden i årene fremover.



## 6. Referanseliste

- Dagens Næringsliv (2017) *For mange butikker*. Tilgjengelig fra:  
<https://www.dn.no/handel/gjelsten/sport-1/xxl/-for-mange-butikker/2-1-84659>  
(Hentet: 18. april 2020).
- Dagens Perspektiv (2009) *Bruk årsregnskapet*. Tilgjengelig fra:  
<https://www.dagensperspektiv.no/nyheter/neringsliv/bruk-arsregnskapet-?fbclid=IwAR1tkjgZCMO2EbYTGAC8EQS4GNdGHOv8Bet1lb3ErT8zVuNtFLQvZcLITog> (Hentet: 28. februar 2020).
- Framnes, R. *et al.* (2018) *Markedsføringsledelse*. 9. utg. Oslo: Universitetsforlaget.
- Hoff, K. G., Helbæk, M. og Bjørnenak, T. (2015) *Økonomistyring 2 : driftsregnskap og budsjettering*. 6. utg. Oslo: Universitetsforlag.
- Jacobsen, D. I. (2015) *Hvordan gjennomføre undersøkelser? : Innføring i samfunnsvitenskapelig metode*. 3. utg. Oslo: Cappelen Damm.
- Johannessen, A., Christoffersen, L. og Tufte, P. A. (2016) *Introduksjon til samfunnsvitenskapelig metode*. 5. utg. Oslo: Abstrakt Forlag.
- Kristoffersen, T. (2019) *Årsregnskapet : en grunnleggende innføring*. 6. utg. Bergen: Fagbokforlaget.
- Visma eAccounting *Likviditet*. Tilgjengelig fra:  
<https://www.visma.no/eaccounting/regnskapsordbok/1/likviditet> (Hentet: 10. februar 2020).

# 7. Vedlegg

Vedlegg 1 - Årsregnskap Løplabbet Trondheim (O2 Sport AS)

<b>RESULTATREGNSKAP i hele 1000</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Valutakode	NOK	NOK	NOK	NOK
Sum salgsinntekter	12 901,00	13 367,00	11 840,00	11 059,00
Annen driftsinntekt	117,00	134,00	91,00	181,00
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>13 018,00</b>	<b>13 500,00</b>	<b>11 932,00</b>	<b>11 240,00</b>
Varekostnad	6 971,00	7 226,00	6 531,00	5 955,00
Beholdningsendringer	-	-	-	-
Lønnskostnader	3 229,00	3 154,00	3 381,00	3 737,00
Herav kun lønn	2 632,00	2 543,00	2 646,00	2 969,00
Ordinære avskrivninger	212,00	216,00	217,00	193,00
Nedskrivning	-	-	-	-
Andre driftskostnader	2 710,00	2 780,00	2 348,00	2 176,00
<b>Driftsresultat</b>	<b>- 104,00</b>	<b>125,00</b>	<b>- 545,00</b>	<b>- 821,00</b>
Inntekt på invest. annet foretak i sm konsern	-	-	-	-
Inntekt på investering i datterselskap	-	-	-	-
Sum annen renteinntekt	-	-	1,00	5,00
Inntekt på invest. i tilknyttet selskap	-	-	-	-
Sum annen finansinntekt	7,00	8,00	3,00	23,00
Sum finansinntekter	7,00	8,00	4,00	28,00
Nedskrivning fin. anleggsmidler	-	-	-	-
Sum annen rentekostnad	108,00	85,00	137,00	62,00
Andre finanskostnader	-	-	-	-
Sum annen finanskostnad	-	-	-	-
Sum finanskostnader	108,00	85,00	137,00	62,00
<b>Resultat før skatt</b>	<b>- 204,00</b>	<b>49,00</b>	<b>- 679,00</b>	<b>- 855,00</b>
Sum skatt	- 26,00	28,00	- 152,00	- 231,00
<b>Ordinært resultat</b>	<b>- 178,00</b>	<b>21,00</b>	<b>- 527,00</b>	<b>- 624,00</b>
Ekstraordinære inntekter	-	-	-	-
Ekstraordinære kostnader	-	-	-	-
Skatt ekstraordinært	-	-	-	-
<b>Årsresultat</b>	<b>- 178,00</b>	<b>21,00</b>	<b>- 527,00</b>	<b>- 624,00</b>
Utbytte	-	-	-	-
Konsernbidrag	-	-	-	-

<b>BALANSEREGNSKAP i hele 1000</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Valutakode	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>
Goodwill	-	-	-	-
<b>Sum immaterielle midler</b>	<b>390</b>	<b>364</b>	<b>392</b>	<b>240</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>633</b>	<b>816</b>	<b>1 058</b>	<b>1 075</b>
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	-	-	-	-
Maskiner/anlegg/biler	-	-	-	-
Driftsløsøre/ inventar/ verktøy/ Biler	237	449	664	827
Sum varige driftsmidler	237	449	664	827
Aksjer/Investeringer i datterselskap	-	-	-	-
Endr. behold. varer under tilvirk. /ferdige	-	-	-	-
Investeringer i aksjer og andeler	-	-	-	-
Andre fordringer	6	4	2	7
Sum finansielle anleggsmidler	6	4	2	7
Sum varelager	2 630	2 392	1 989	2 251
Kundefordringer	67	145	70	298
Konsernfordringer	-	-	-	-
Sum fordringer	188	256	109	309
Sum investeringer	-	-	-	-
Kasse/Bank/Post	90	119	131	202
<b>Sum Kasse/Bank/Post</b>	<b>90</b>	<b>119</b>	<b>131</b>	<b>202</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 909</b>	<b>2 768</b>	<b>2 230</b>	<b>2 761</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 542</b>	<b>3 584</b>	<b>3 288</b>	<b>3 836</b>
Aksje/Selskapskapital	400	400	400	100
Annen innskutt egenkapital	-	-	-	-
Sum innskutt egenkapital	405	405	405	105
Sum opptjent egenkapital	- 230	- 52	- 73	454
Annen egenkapital	-	-	-	454
<b>Sum egenkapital</b>	<b>174</b>	<b>352</b>	<b>332</b>	<b>559</b>
Sum avsetninger til forpliktelser	-	-	-	-
Pant/gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	-	510
Langsiktig konserngjeld	-	-	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	-
Sum annen langsiktig gjeld	220	540	854	-
Annen langsiktig gjeld	220	540	854	-
Sum langsiktig gjeld	220	540	854	510
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 355	402	287	-
Leverandørgjeld	892	1 459	952	1 682
Skyldig offentlige avgifter	364	304	278	409
Utbytte	-	-	-	-
Kortsiktig konserngjeld	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	537	526	584	676
Sum kortsiktig gjeld	3 147	2 692	2 102	2 767
<b>Sum gjeld</b>	<b>3 367</b>	<b>3 232</b>	<b>2 956</b>	<b>3 277</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>3 542</b>	<b>3 584</b>	<b>3 288</b>	<b>3 836</b>
Garantistillelser	-	-	-	-
Pantstillelser	-	-	-	-

