

**Anette Tordal
Amalie Wehn
Nour Younes
Maria Barstad**

Lønnsomhetsanalyse av Bookkeeper Vest AS i perioden 2014-2017

**Profitability analysis of Bookkeeper Vest AS for the period of
2014-2017**

**BACHELOROPPGAVE / SEMESTEROPPGAVE
Trondheim, Mars 2019**

Spesialiseringsretning: Økonomisk styring

Veileder: Tor-Eirik Olsen



Handelshøyskolen i Trondheim

**NTNU har intet ansvar for synspunkter eller innhold i oppgaven.
Framstillingen står utelukkende for studentenes regning og ansvar.**

Forord

Denne oppgaven er gjennomført som en avsluttende del av det treårige bachelorstudiet i økonomi og administrasjon ved NTNU Handelshøyskolen. Samtlige i gruppen har økonomistyring som fordypning og arbeidet med oppgaven har latt oss bruke tilegnet kunnskap fra tre år med økonomistudier.

Arbeidet med oppgaven har vært utfordrende, lærerikt og spennende. Det har gjort det mulig for oss å anvende teori i praksis, hvilket har gjort oss bedre rustet for fremtidige og mer omfattende oppgaver.

Vi ønsker å rette en spesiell takk til Lars Inge Tordal ved Bookkeeper Vest AS som har tatt oss godt imot og gitt oss tilgang til tid og nyttig informasjon.

Sist, men ikke minst vil vi takke Tor-Eirik Olsen, vår veileder, for eminent veiledning, interessante diskusjoner og konstruktive tilbakemeldinger under skriveprosessen. Dette har uten tvil bidratt til å forbedre oppgavens kvalitet.

Trondheim, 05.03.2019

Anette Tordal

Amalie Wehn

Nour Younes

Maria Barstad

Sammendrag

Regnskapsbransjen har eksistert over lengre tid, men det var først i 1969 at den Norske Regnskapsbyråers Forening ble stiftet. Det har i lengre perioder vært inkrementelle endringer i bransjen. I senere tid har teknologi og utvikling ført til dramatiske endringer i regnskapsbransjen, noe som igjen har gitt liv til en ny art av konkurrenter. Den tradisjonelle regnskapsføreren har derfor i utgangspunktet to valg i møte med denne digitaliseringen; stikke hodet i sanden og håpe at perioden vil passere eller være konstruktiv å og finne nye bein å stå på.

“Hvordan har lønnsomheten i Bookkeeper Vest AS utviklet seg i perioden 2014-2017 og hva kan være mulige årsaker til denne utviklingen?”

I oppgaven gjennomgår vi teorien som omhandler regnskapsanalyse og strategisk analyse, ved hjelp av nøkkeltall og en SWOT analyse. Regnskapsanalysen ga oss oversikt over bedriftens generelle økonomiske situasjon over tid og dens utvikling. Fokusområdet vårt gjennom analysen av bedriften er lønnsomhet, vi har derfor analysert nøkkeltallene i lys av dette.

Oppsummert kan vi si at lønnsomheten i Bookkeeper Vest AS har forbedret seg med årene. Den største forbedringen skjedde fra 2014 til 2015, mens de videre har hatt en mindre forbedring de kommende årene. Fra 2014 til 2015 har Bookkeeper Vest AS hatt en betydelig økning i driftsresultatet, grunnet økning i driftsinntektene. Dette har vært årsaken til en god forbedring i lønnsomheten til bedriften.

Vi ser at bedriften er i stadig utvikling og endring. Ut fra den strategiske analysen fremkommer det at bedriften har en rekke styrker og mulighetsområder de kan benytte seg av de kommende årene. Bedriftens styrker er blant annet erfaringer med vekst og endring, allsidighet, kompetanse og innovasjon. Videre setter den strategiske analysen lys på svakhetene og truslene Bookkeeper Vest har både internt og eksternt. Disse involverer blant annet tap av humankapital, konkurrenter og substitutter.

Abstract

Accountancy has been exercised for a long time, however it was not until 1969 that the Norwegian Accounting Standards Association was founded. There have been incremental changes in the industry for interminable periods, but in recent times, technology and development have led to dramatic changes in the accounting industry. This has in turn introduced new types of competitors. The traditional accountant has therefore two choices in the face of this digitization; to bury one's head in the sand and hope that the period will elapse or be constructive and find new legs to stand on.

"How has Bookkeeper Vest AS's profitability developed in the period 2014-2017 and what may be the possible causes for this development?"

In this study, relevant theories that deal with accounting and strategic analysis are presented. This is carried out by drawing on key financial figures and a SWOT analysis. The accounting analysis granted us insight of the company's general economic situation and its development over a given period. The main focus area of the analysis and this study is on the company's profitability. Hence, key figures in this matter are analyzed in light of this.

In summary, we can say that the profitability of Bookkeeper Vest AS has developed favourably throughout the period. The largest improvement took place between 2014 to 2015, whilst there also was a minor improvement in the remaining years. From 2014 to 2015, Bookkeeper Vest AS had a significant increase in operating profits, due to largely attributable increase in revenues. This has been the justification behind the improvement in the profitability of the company.

We see that the company has endured continuous evolution and change. Based on the strategic analysis, it appears that Bookkeeper Vest AS has several strengths and opportunities that can be utilized in the forthcoming years. The company's strengths include perspicacity with growth and development, versatility, competence and innovation. Furthermore, the strategic analysis highlights the weaknesses and threats Bookkeeper Vest has both internally and externally. These includes loss of human capital, competitors and substitutes.

Innholdsfortegnelse

1. Innledning	7
1.1 Tema	7
1.2 Problemstilling	8
1.3 Bedriften og bransjen	9
1.4 Oppgavens oppbygging	10
2. Teori	11
2.1 Regnskapsanalyse	11
2.1.1 Lønnsomhet	11
2.1.2 Likviditet	15
2.1.3 Finansiering	15
2.1.4 Soliditet	16
2.1.5 Strategisk analyse	17
3. Metode	18
3.1 Studieobjekt: Bookkeeper Vest AS og Vangdal Regnskap AS	18
3.2 Undersøkellesdesign	19
3.3 Undersøkelsestilhørighet	19
3.4 Datainnsamling	20
3.4.1 Kvalitativ innsamling av data	20
3.4.2 Kvantitativ innsamling av data	21
3.5 Validitet og reliabilitet	21
3.5.1 Reliabilitet	21
3.5.2 Validitet	22
3.6 Kritisk refleksjon	22
4. Analyse	24
4.1 Lønnsomhet	24
4.1.1 Driftsmargin	24
4.1.4 Resultatgrad	29
4.1.5 Kapitalens omløpshastighet	31
4.2 Likviditet	33
4.3 Finansiering	36
4.4 Soliditet	38
4.5 Strategisk analyse	41
4.5.1 Interne faktorer	41
4.5.2 Eksterne faktorer	43
5. Konklusjon	44
6. Bibliografi	46
7. Vedlegg	47

Figurliste

Figur 1: Du Pont-modell	13
Figur 2: Driftsmargin Bookkeeper Vest AS	24
Figur 3: Resultatmargin Bookkeeper Vest AS.....	25
Figur 4: Totalkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS.....	26
Figur 5: Totalkapitalrentabilitet Vangdal Regnskap AS.....	27
Figur 6: Resultatgrad Bookkeeper Vest AS.....	29
Figur 7: Resultatgrad Vangdal Regnskap AS.....	30
Figur 8: Omløpshastighet Bookkeeper Vest AS.....	31
Figur 9: Omløpshastighet Vangdal Regnskap As.....	32
Figur 11: Egenkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS	33
Figur 12: Likviditetsgrad 1 Bookkeeper Vest AS.....	34
Figur 13: Likviditetsgrad 1 Vangdal Regnskap AS.....	35
Figur 14: Finansieringsgrad 1 Bookkeeper Vest AS.....	36
Figur 15: Finansieringsgrad 1 Vangdal Regnskap AS.....	37
Figur 16: Egenkapital-andel Bookkeeper Vest AS	38
Figur 17: Gjeldsgrad Bookkeeper Vest AS.....	39
Figur 18: Gjeldsgrad Vangdal Regnskap AS.....	40

Tabell liste

Tabell 1: Driftsmargin Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	24
Tabell 2: Resultatmargin Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	25
Tabell 3: Totalkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	26
Tabell 4: Totalkapitalrentabilitet Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)	27
Tabell 5: Resultatgrad Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	29
Tabell 6: Resultatgrad Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)	30
Tabell 7: Omløpshastighet Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	31
Tabell 8: Omløpshastighet Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)	32
Tabell 9: Egenkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	33
Tabell 10: Likviditetsgrad 1 Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	34
Tabell 11: Likviditetsgrad 1 Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)	35
Tabell 12: Finansieringsgrad 1 Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	36
Tabell 13: Finansieringsgrad 1 Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)	37
Tabell 14: Egenkapital-andel Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	38
Tabell 15: Gjeldsgrad Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)	39
Tabell 16: Gjeldsgrad Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)	40

1. Innledning

I dette kapitlet skal vi gå gjennom bakgrunnen for oppgaven, begrunne valg av tema og problemstilling før vi gir en kort forklaring av bedriften og dens bransje.

1.1 Tema

Regnskapsbransjen har eksistert over lengre tid, men det var først i 1969 at den Norske Regnskapsbyråers Forening ble stiftet. Den gang var det 21 personer fra 17 byråer som var medlemmer. For å få muligheten til å være medlem av foreningen måtte visse krav oppfylles. Intensjonen med disse kravene var å øke nivået i bransjen, gi klientene sikkerhet og utvide bransjen. I 1970 kom innføringen av merverdiavgift og dette satte fart på behovet etter regnskapsbedrifter. I tillegg har den raske teknologiske utviklingen resultert i et større behov for bistand hos regnskapskontorer. I 1986 ble det vedtatt personlig medlemskap, dette resulterte i at bransjen nå vokste enda mer. I dag heter foreningen Regnskap Norge og har over 8500 personlige medlemmer, og 2600 regnskapsbyråer. Som vi ser her har den nordiske regnskapsbransjen vokst og utviklet seg betydelig fra 1970-tallet til i dag (Regnskapsnorge, 2017). Det stilles store spørsmål rundt teknologien og dens utvikling. Vil teknologien ta over for den tradisjonelle regnskapsføreren?

Det snakkes mye om kunstig intelligens (AI) og selvlærende programvare. De nyeste programvarene gjenkjenner og automatiserer transaksjoner, deretter utføres transaksjonene urørt av menneskehender. Resultatet er følgelig at kvaliteten forbedres. Den tradisjonelle regnskapsføreren har i utgangspunktet to valg i møte med denne digitaliseringen; stikke hodet i sanden og håpe at perioden vil passere eller være konstruktiv å og finne nye bein å stå på.

Det er ikke like lett å vite svaret på dette, men det kan tenkes at de mindre regnskapskontorene kan ha begrenset med økonomisk og teknologisk kapasitet til å følge digitaliseringen. De fleste vil muligens bli kjøpt opp. Det blir feil å påstå at intelligent programvare vil totalt erstatte den humane regnskapsføreren; fremtiden trenger begge deler. Fremtidens vinnere vil derfor være bedriftene som er endringsvillige og nytenkende.

Regnskapsbransjen har overraskende nok økt i løpet av de siste 3 årene til tross for fokuset på digitalisering og innovativ utvikling. Det forventes at bransjeomsetningen vil vokse fra 15,6 mrd i 2018 til 16,2 mrd i 2019 (Austheim, 2018). Det forventes videre vekst de to kommende

årene men mindre enn foregående år. Det har også kommet frem gjennom Regnskap Norge at mikrobedriftene med 0-9 ansatte og de aller største bedriftene på over 250 ansatte er de som oppnår best lønnsomhet (Austheim, 2018). Dette ekskluderer imidlertid et stort antall av mellomstore bedrifter. Det vil derfor være spennende å undersøke lønnsomheten til bedrifter som faller inn under kategorien “mellomstor”.

Et regnskap er en oppstilling over inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld til aktører som selskaper, konsern, kommuner, stater og organisasjoner, hvor de to viktigste komponentene er balansen og resultatet. Et årsregnskap er en oversikt over hva som har skjedd i bedriften på årsbasis. Ser en på tallene fra flere år, kan vi finne ut av hvordan utviklingen til bedriften har vært. Dette gir et innblikk i hvordan ulike selskap har gjort det og eventuelt hvor de har gjort det bra og hvor de har gjort det dårlig.

Vi valgte Bookkeeper Vest AS som bedrift å analysere på grunn av størrelsen på bedriften men også siden faren til en av de som skriver oppgaven er daglig leder og aksjonær i bedriften. Dette gjorde at vi kom lettere i dialog med bedriften og de var behjelpelig når det kom til spørsmål rundt bedriften og deres regnskap. Siden lønnsomheten til bedriftene er en kritisk faktor for suksess og overlevelse, så vi på dette som et spennende tema å utforske. Valget av tema falt derfor på regnskapsanalyse med fokus på lønnsomhet. Vi tar i tillegg for oss det strategiske perspektivet, og ønsker å se på hvordan de kan styrke deres posisjon i markedet i fremtiden.

1.2 Problemstilling

Vår problemstilling lyder som følger:

“Hvordan har lønnsomheten i Bookkeeper Vest AS utviklet seg i perioden 2014-2017 og hva kan være mulige årsaker til denne utviklingen?”

Det var vår interesse for regnskap og strategisk analyse som gjorde at vi valgte denne problemstillingen. Vi ønsket å se hvordan det vi har lært faglig fungerer i praksis og gå enda dypere inn på hva de ulike tallene betyr. Siden en lønnsomhetsanalyse baseres på historiske tall og vil ha vanskeligheter med å si noe om fremtiden, har vi valgt å inkludere en SWOT-analyse.

Det å se på lønnsomheten til en bedrift er en bred problemstilling. Vi har derfor valgt å fokusere på 7 ulike nøkkeltall, hvor vi ser nærmere på utviklingen av disse. Dette begrenser problemstillingen og gjør det lettere å gå dypere inn på hva tallene faktisk forteller oss.

1.3 Bedriften og bransjen

Bookkeeper Vest AS er et regnskapskontor som holder til på Espehaugen i Bergen. Bedriften ble etablert i 2003, og var med og startet konsernet Bookkeeper AS 11.11.2011, da var de 15 ansatte og har siden vokst til å bli en stor bedrift med 25 ansatte og 4 datterselskaper. Bookkeeper Vest AS ble i 2017 en del av det nordiske ECIT konsernet. Deres visjon er å gjøre regnskap og økonomi enkelt og gøy for både kunder og ansatte. Dette ønsker de å oppnå ved bruk av nytenkende teknologi, som skal resultere i bedre tid, kontroll og økonomi for deres kunder og ansatte.

Bedriften har spesialisert seg innenfor lønn, regnskap og rådgivning med forutsigbare priser, slik at kunden igjen skal ha mer kontroll. I dag har Bookkeeper Vest AS ca 250 kunder og fokuserer stadig på økende organisk vekst. Dette innebærer at veksten forekommer som følge av en ekspansjon i kundemassen eller en forbedring av kundelønnsomheten i motsetning til vekst som følge av å kjøpe opp andre regnskapskontorer. Kundeporteføljen til Bookkeeper Vest AS består av alt fra små familiebedrifter og store konsern, i ulike bransjer.

Bedriften har i 2017 fisjonert ut den delen av bedriften som omhandlet kunder innenfor sportsbransjen, som i dag heter Bookkeeper Sport AS. Dette gjorde de fordi de ønsket at den delen av bedriften skulle spesialiseres på nettopp sportsbransjen. I slutten av 2017 solgte de 49% av aksjene sine i Bookkeeper Sport AS og beholdt majoriteten av aksjene i datterselskapet selv.

Bookkeeper Vest AS sitt ønske er stadig å vokse og styrke deres posisjon. Med stadig endring til regnskapsbransjen i bakhodet, har de fokusert på å få tak i unge og innovative ansatte. Dette er i håp om at de tilegner seg kunnskap om det endrede markedet raskt og klarer å følge med på endringene.

1.4 Oppgavens oppbygging

I første del av oppgaven vil all relevant teori presenteres, det vil gjøres rede for alle nøkkeltallene ved en regnskapsanalyse. Regnskapsanalysen er delt inn i lønnsomhet, likviditet, finansiering og soliditet. Det siste vi gjør rede for i teoridelen er strategisk analyse, hvor vi har valgt å bruke SWOT-analyse. Videre i oppgaven skal vi gjøre rede for hvordan vi metodisk har gått fram for å besvare problemstillingen vår og begrunne valgene vi har tatt. I metodekapitlet skal vi gå gjennom; studieobjekt, undersøkelsesdesign, metodisk tilnærming, datainnsamling, validitet og reliabilitet, kritisk refleksjon.

Etter å ha belyst metoden kommer vi til empiri- og analysedelen. Her skal nøkkeltall presenteres og analyseres. Nøkkeltallene er hentet fra et tidsintervall mellom 2014-2017. Under empiri- og analysedelen skal vi legge fram en spesifisert SWOT-analyse som omhandler Bookkeeper Vest AS. Avslutningsvis vil vi komme med en konklusjon der vi oppsummerer oppgaven og trekker ut det viktigste fra empiri- og analysedelen, for å kunne besvare problemstillingen på best mulig måte.

2. Teori

I det følgende kapittelet skal vi redegjøre for de enkelte nøkkeltallene vi har valgt å benytte oss av i regnskapsanalysen av Bookkeeper Vest AS. For at analysen skal være gyldig og pålitelig må den være grundig fundamentert i teori. Derfor vil vi her gå gjennom relevant teori, som vi anvender i regnskapsanalysen.

2.1 Regnskapsanalyse

Regnskapsanalyse er alle teknikker som benyttes for å kartlegge og belyse en bedrifts økonomiske utvikling og stilling (Kristoffersen, 2016, p. 437). Regnskapsanalyse benyttes for å få et helhetlig bilde av bedriftens økonomiske situasjon. Det finnes i utgangspunktet tre forskjellige metoder for regnskapsanalyse. Disse er horisontal, vertikal og nøkkeltallsanalyse. Horisontal analyse sitt formål er å analysere en eventuell økning/nedgang i finansielle forhold over en bestemt tidsperiode. En vertikal analyse sier noe om sammensetningen av regnskapsposter i resultatregnskapet eller i balansen i forhold til en basisstørrelse det enkelte året. I en nøkkeltallsanalyse analyseres forholdene mellom ulike poster i regnskapet.

På bakgrunn av at en nøkkeltallsanalyse viser utviklingen til Bookkeeper Vest over tid på en oversiktlig og enkel måte har vi hovedsakelig valgt å benytte oss av denne. Vi vil i det følgende presentere relevante nøkkeltall innenfor lønnsomhet, finansiering, likviditet og soliditet.

2.1.1 Lønnsomhet

Innenfor lønnsomhet ser vi på resultat i forhold til omsetning, og resultat i forhold til investert kapital. For å gjøre dette på en tilfredsstillende måte er det viktig å benytte gode mål på lønnsomhetsprestasjonene. I utgangspunktet vil vi være mest fokusert på den totale lønnsomheten for bedriften, og ikke hvordan denne fordeles mellom eiere og långivere. Viktige nøkkeltall i denne sammenheng blir beskrevet nedenfor.

Driftsmargin

Driftsmargin måler driftsresultat i prosent av driftsinntektene og angir hvor mye bedriften har tjent på driften, før det tas hensyn til finansielle inntekter og kostnader. Driftsmarginen er altså forholdet mellom driftsresultat og omsetning (Kristoffersen, 2016, p. 451). Definerer driftsmarginen slik:

$$\text{Driftsmargin} = \left(\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Omsetning}} \right) * 100$$

Driftsmargin er en relativ størrelse og er en indikator på hvor lønnsom bedriften er. Når man tolker driftsmargin må nivået vurderes særskilt i hvert tilfelle, i tillegg bør man se på driftsmarginens utvikling over tid og gjerne bruke den som benchmarking til konkurrenter.

Resultatmargin

Resultatmargin måler hvor mye en bedrift har tjent på årets virksomhet før det tas hensyn til ekstraordinære poster. Det er altså netto overskudd eller underskudd i perioden før skatt i prosent av driftsinntektene (Kristoffersen, 2016, p. 452). Resultatmarginen tar hensyn til finansinntekter og finanskostnader i motsetning til driftsmarginen som ikke tar hensyn til dette. Ved bruk av resultatmargin trenger man ikke å legge til grunn hvordan de andre selskapene har finansiert lokaler/utstyr osv.

$$\text{Resultatmargin} = \left(\frac{\text{Årsresultat}}{\text{Omsetning}} \right) * 100$$

Nøkkeltallet gir en indikasjon på hvor lønnsom bedriften er. Høy resultatmargin betyr at bedriften tjener mye penger per omsatte krone. Nøkkeltallet er lurt å se på over tid, slik at en får en oversikt over hvordan inntektene og kostnadene utvikler seg i forhold til hverandre over en periode. Hvis inntektene forholdsmessig øker mer enn kostnadene vil de gi en økt resultatmargin.

Totalkapitalrentabilitet

Dette nøkkeltallet er et mål på avkastningen på den samlede kapitalen i bedriften. Det gir også et inntrykk av hvor god driften har vært i perioden, samt nivået på inntjeningen, uavhengig av finansieringen. Når vi skal beregne dette nøkkeltallet kan man velge mellom å bruke totalkapitalen for gjeldende år, gjennomsnittlig totalkapital, eiendeler i bruk eller sysselsatt

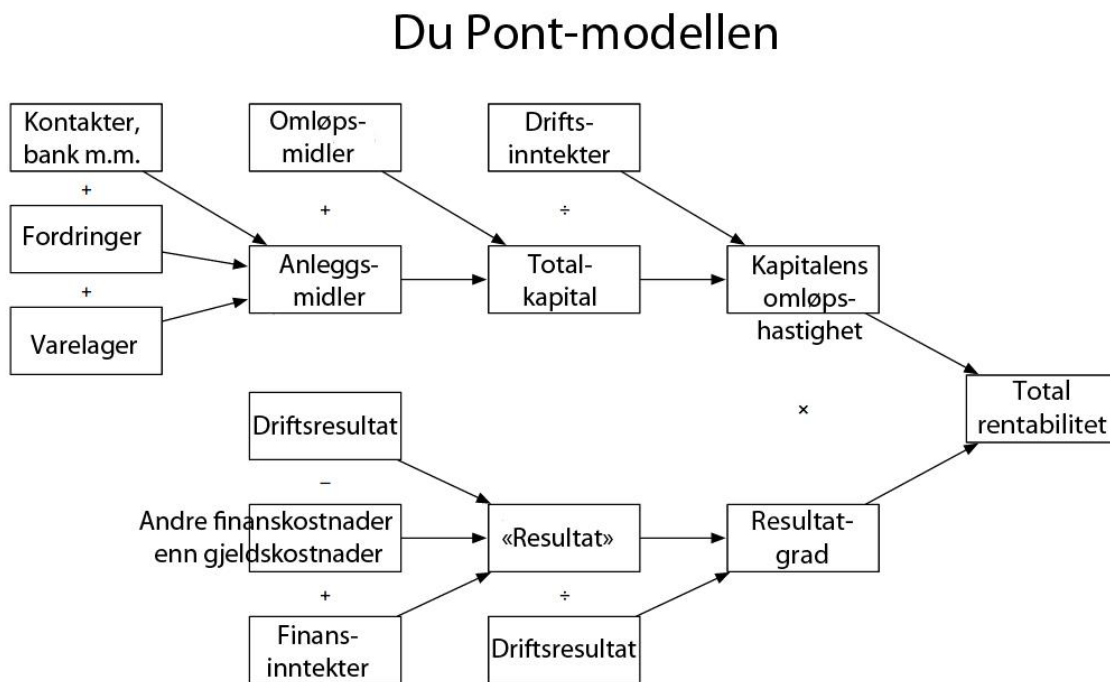
kapital som er egenkapital + rentebærende gjeld (Olsen, 2019). Det som i denne sammenheng vil være mest relevant å bruke er gjennomsnittlig totalkapital. Grunnen til at dette blir mer relevant enn å for eksempel bruke totalkapitalen for gjeldende år, er at det kan være investert i ny kapital på slutten av året som ikke har hatt betydning for årets resultat. Totalkapitalrentabiliteten bør være høyere enn gjeldsrenten og gjerne et tillegg for risiko.

$$\text{Totalkapitalrentabilitet} = \frac{(\text{Driftsresultat} + \text{finansinntekter})}{\text{Gjennomsnittlig totalkapital}} * 100$$

Totalkapitalrentabiliteten er et forholdstall og gjør det mulig å sammenligne prestasjoner mellom de ulike selskapene på tvers av bransjen.

Du Pont modellen:

Totalkapitalrentabiliteten kan dekomponeres i to nye nøkkeltall ved hjelp av Du Pont-modellen.



Figur 1: Du Pont-modell

Som vi ser av Du Pont-modellen kan totalkapitalrentabiliteten deles opp i kapitalens omløpshastighet og resultatgrad (Olsen, 2019).

Resultatgrad og kapitalens omløpshastighet

Resultatgrad viser hvor stor andel av inntekten bedriften har igjen til å dekke rentekostnader og forventet avkastning til aksjonærer.

$$\text{Resultatgrad} = \frac{(\text{Driftsresultat} + \text{finansinntekter})}{\text{Driftsinntekter}} * 100$$

Kapitalens omløpshastighet viser hvor effektivt bedriften utnytter kapital som er bundet i bedriften (Olsen, 2019). Lav verdi på omløpshastighet på kapitalen viser at bedriften er dårlig til å utnytte kapitalen effektivt, og motsatt ved høy verdi. Dette er et nøkkeltall som varierer fra bransje til bransje og bør sees på i lys av andre bedrifter i samme bransje. Økte inntekter eller redusert total kapital vil forbedre dette nøkkeltallet.

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

Egenkapitalrentabilitet

Egenkapitalrentabiliteten viser avkastningen på eierens investering i bedriften (Kristoffersen, 2016, p. 456). Dette er dermed mest interessant for eierne i bedriften og eventuelle nye investorer. En endring i dette tallet vil vise hvordan tidligere investeringer utvikler seg, og vil gi et bilde på om de investeringene var gode eller dårlige. Egenkapitalrentabiliteten bør være høyere enn lånerenten, siden eierne normalt har større risiko knyttet til sine kapitalinnskudd enn långiverne. Eierne ønsker også en større avkastning ved å sette penger i en virksomhet med risiko enn å sette dem i banken.

Her er det vanlig å enten bruke resultat før skatt eller etter skatt, alt ettersom man ønsker å ta hensyn til skatten eller ikke. Her har vi valgt resultat før skatt.

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

2.1.2 Likviditet

Nøkkeltallene som omhandler lønnsomheten vil aldri gi et helhetlig bilde av den økonomiske situasjonen i en bedrift, det er derfor viktig å se på likviditeten. Likviditet gjenspeiler bedriftens kjøpekraft og evne til å betale for forpliktelsene sine (Kristoffersen, 2016, p. 437). I denne sammenhengen betyr det at vi vil se på om Bookkeeper Vest AS til enhver tid vil ha likvide midler til å kjøpe varer og betale både forventede og uforutsette regninger.

Likviditetsgrad 1

Det mest sentrale nøkkeltallet for likviditeten hos Bookkeeper Vest AS vil være likviditetsgrad 1. Dette nøkkeltallet reflekterer forholdet mellom omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Omløpsmidler er beskrevet som likvide aktiva som sirkuleres i bedriften innen ett år, mens kortsiktig gjeld er forpliktelser som forfaller innen ett år. Som en hovedregel er det ønskelig at forholdstallet mellom disse skal være på minst 2 for å indikere god likviditet. Dette er imidlertid et strengt krav som har blitt justert til å være på mellom 1,2-1,3 for å være mer realistisk (Kristoffersen, 2016, p. 470). Dette er følgelig ikke et fasitsvar på likviditeten i en bedrift. Svakheten ved denne indikatoren er at bindingstiden og omløpshastigheten for gjelds- og eiendelspostene ikke reflekteres av formelen. Bindingstiden omhandler tidsperioden kapitalen er bundet til.

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

2.1.3 Finansiering

Finansiering innebærer både anskaffelse og anvendelse av kapital og viser hvordan anleggs- og omløpsmidler er finansiert, om virksomheten har tilstrekkelig driftskapital og en tilfredsstillende egenkapitalandel. Eiendelene kan være finansiert med kortsiktig og langsiktig kapital. Langsiktig kapital er egenkapital og langsiktig gjeld, denne burde finansiere anleggsmidlene og deler av omløpsmidlene.

Finansieringsgrad 1

Finansieringsgrad 1 viser hvor stor grad anleggsmidlene til bedriften er finansiert med langsiktig kapital, og burde være mindre enn 1 (Kristoffersen, 2016, p. 462). Dersom denne er større enn 1 vil det si at bedriften har finansiert anleggsmidlene med kortsiktig kapital, noe som er negativt for bedriften. Anleggsmidler er langsiktige eiendeler, og bør være finansiert med langsiktig kapital. I tillegg bør noe av omløpsmidlene være finansiert med langsiktig kapital.

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

2.1.4 Soliditet

En analyse av bedriftens soliditet sier noe om dens evne til å tåle tap og er ofte knyttet til finansiering (Kristoffersen, 2016, p. 465). Soliditeten er hovedsakelig knyttet til størrelsen på egenkapitalen i forhold til totalkapitalen i bedriften. To sentrale nøkkeltall innenfor soliditet er egenkapitalandelen og gjeldsgraden.

Egenkapitalandel

Dette nøkkeltallet viser størrelsen på egenkapitalen i forhold til totalkapitalen (Kristoffersen, 2016, p. 465). Den viser altså hvor stor del av totalkapitalen som er finansiert med bedriftens eiendeler i tillegg til hvor mye bedriften kan tape før gjelden også blir påført tap. På et generelt grunnlag bør egenkapitalandelen være høyere enn 30 % av totalkapitalen for at denne skal anses som forsvarlig. Nivået på egenkapitalandelen er regulert av Aksjeloven §3-4 som lyder slik; *“selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital og en likviditet som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i selskapet”* (Aksjeloven, 1997). Sammenhengen er følgelig at jo høyere egenkapitalandelen er jo bedre soliditet har bedriften.

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

Gjeldsgrad

Gjeldsgraden på en annen side, viser forholdet mellom kapital som er finansiert av eksterne investorer og kapital som er finansiert av eierne selv (Kristoffersen, 2016, p. 465). Det viser altså hvor mange kroner det er i gjeld per krone egenkapital. Dette tallet kan uttrykkes både som et forholdstall og som en prosentandel. I motsetning til egenkapitalandelen vil soliditeten til bedriften styrkes jo lavere gjeldsgraden er. En gjeldsgrad på 1 viser til at egenkapitalen og gjelden er akkurat like stor.

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

2.1.5 Strategisk analyse

SWOT-analyse

SWOT rammeverket gir en oversikt over de interne og eksterne faktorene i en organisasjon på en enkel måte. Gjennom denne kartleggingen er det mulig å få et overblikk over organisasjonens sterke og svake sider, samt trusler og muligheter. SWOT-analysen er hovedsakelig et strategisk redskap som benyttes for å hjelpe bedrifter med å nå sine mål.

En SWOT-analyse består av 4 hovedelementer, der de to første elementene omhandler de interne faktorene ved å se på styrker og svakheter i bedriften basert på tilgjengelige ressurser. I de to resterende elementene ser følgelig på eksterne forhold som identifiserer bedriftens muligheter og trusler. Ved å sette SWOT-analysen opp i en 2*2 matrise kan bedriftsstrategi bedre evalueres. Det blir da lettere for bedriften å se om strategien er relevant og gjennomførbar i forhold til omgivelsene og de ressursene man har tilgjengelig.

Bakgrunnen for å bruke en SWOT-analyse i denne oppgaven og ikke andre strategiske analyseverktøy er at en SWOT-analyse gir dypere innsikt i en bedrift og bedre kartlegger bedriftens potensiale. En slik analyse omhandler i hovedsak den individuelle bedrift mens andre strategiske analyser som eksempelvis en bransjeanalyse analyserer konkurrenter og deres evne til å hemme ens egen utvikling. Tidsperspektivet kan også være av relevans ved valg av en strategisk analyse. En SWOT-analyse ser på bedriftens nåværende stilling og eventuelle fremtidige tiltak, mens eksempelvis en bransjeanalyse er hovedsakelig sentrert rundt fremtidige beslutninger (Erichsen, et al., 2015).

3. Metode

I dette kapittelet vil den metodiske fremgangsmåten bli presentert for å undersøke ulike lønnsomhetsprestasjoner både for Bookkeeper Vest AS individuelt, men også i forhold til en benchmarker-bedrift. Metoden beskriver verktøy, teknikker og prosedyrer som brukes for å samle og analysere data. Det er viktig at konklusjonene studiene resulterer i gjenspeiler den virkeligheten som undersøkes.

I dette kapittelet forklares det kort hvorfor Bookkeeper Vest AS og Vangdal Regnskap AS har blitt valgt som studieobjekter. Deretter beskrives valg av undersøkelsesdesign før vi analyserer datamaterialet som presenteres. Avslutningsvis evalueres oppgavens validitet og reliabilitet.

3.1 Studieobjekt: Bookkeeper Vest AS og Vangdal Regnskap AS

Det har tidligere blitt nevnt hvorfor Bookkeeper Vest AS ble valgt som studieobjekt. Grunnen bak utvelgelsen av Vangdal Regnskap AS som benchmark kommer hovedsakelig fra diskusjon med daglig leder ved Bookkeeper Vest AS. Det fremkom av korrespondanse med Lars Inge Tordal at dette var en likeverdig konkurrent som også kategoriseres som en stor regnskapsbedrift i Bergen. Det er ønskelig med en overordnet benchmarking til lignende bedrifter som opererer under de samme lovene og skattereglene. Ut av dette fremkommer det en forståelse av hvor godt Bookkeeper Vest AS presterer i forhold til Vangdal Regnskap AS i tillegg til at det kan være mulig å identifisere forbedringspotensialer.

Den største utfordringen ved benchmarking analyser er at bedriftene i realiteten ikke er sammenlignbare. Det er hensiktsmessig å ha et bevisst forhold til om bedriftene virkelig er sammenlignbare. I dette tilfellet er det rimelig å anta at det er en viss likhet mellom bedriftene som gjør de godt egnet til benchmarking. Bookkeeper Vest AS ble stiftet i 2003 mens Vangdal Regnskap ble stiftet i 2005. Bedriftene i Bergen har begge mer rundt 25 ansatte, noe som gjør begge til relativt store regnskapskontorer i Bergen. Den gjennomsnittlige regnskapsbedriften har nemlig mellom 5-10 ansatte (Andreassen, 2017). Regnskapstallene har imidlertid vært noe ujevne mellom bedriftene men har i senere tid blitt mer lik, noe som gjør Vangdal Regnskap AS og Bookkeeper Vest AS til sammenlignbare bedrifter.

Ved lønnsomhetsanalyse er det viktig å se på utviklingen over tid. Derfor var det hensiktsmessig å velge et lengre tidsintervall for å se på tilstanden av bedriftene på flere tidspunkt.

Tidsintervallet er fra 2014 til 2017 og dette ble valgt på bakgrunn av tilgjengeligheten av regnskapstall. Vi ville se på tidsintervallet frem til 2017 fordi det er det som er nærmest vår tid i dag, som vi har regnskapstall på.

3.2 Undersøkellesdesign

Problemstillingen er tidligere blitt presentert i oppgaven. Dette er den første fasen i en empirisk undersøkelse. Neste fase vil være å velge undersøkelsesdesign på bakgrunn av problemstillingen.

Oppgaven inkluderer som nevnt et studieobjekt men flere variabler (nøkkeltall). Med grunnlag i dette ble case-studie valgt som undersøkelsesdesign, mer spesifikt et enkeltcase-studie, kombinert med tidsseriedata (Jacobsen, 2015, p. 99).

I casestudier er studieobjektet avgrenset i tid og rom. Dette er oppfylt ved at intervallet for analysen er begrenset. I tillegg er det de samme nøkkeltallene som analyseres over flere perioder, dermed er det hensiktsmessig å bruke tidsseriestudier. For å kunne besvare problemstillingen har vi valgt en kombinasjon av undersøkelsesdesign for å oppnå designtrianglering.

Forskningsdesignet i denne oppgaven beskrives gjennom valg av undersøkelsestilnærming, forskningshensikt, undersøkelsesmetode og datainnsamling.

3.3 Undersøkelsestilnærming

I utgangspunktet er det et valg mellom induktiv eller deduktiv tilnærming. En induktiv tilnærming baserer seg hovedsakelig på innhenting og systematisering av data og empiri for å formulere en ny teori. Forutsetningen for denne tilnærmingen er at forskeren har full oversikt over informasjon og ingen forventninger til resultatene. På en annen side er det den deduktive tilnærmingen som tar utgangspunkt i eksisterende teori med hensikt om å etablere ny empiri. Under denne tilnærmingen benyttes ofte hypotesetesting for å generalisere funn og for å bekrefte eller avkrefte etablerte oppfatninger.

Basert på teori fra økonomistyring og andre relevante fagområder undersøkes sammenhenger og hypoteser mellom utvalgte nøkkeltall og lønnsomhet hos Bookkeeper Vest AS. Tilnærmingen som brukes kan argumenteres for å være deduktiv. Dette begrunnes med at det

meste av informasjonen er relativt lett tilgjengelig gjennom proff.no og at det ikke er noen forutsatte resultater som forventes.

3.4 Datainnsamling

Det skilles hovedsakelig mellom to hovedtyper av datainnsamling; kvalitative og kvantitative metoder. Kvantitativ metode utforsker kausalitet mellom numeriske variabler ofte ved hjelp av deskriptiv statistikk og sannsynlighetsteori. Kvalitativ metode er da følgelig en motsetning. Her benyttes tekstlige, muntlige eller visuelle data (Jacobsen, 2015, p. 137). Bruken av denne metoden muliggjør relativ dyp innsikt i sammenhenger; innsikt man muligens ikke hadde hatt tilgang til med kun kvantitative data.

I denne oppgaven brukes begge metodene for å trekke konklusjoner. Store deler av datamaterialet er innhentet fra digitale databaser men det har i tillegg vært behov for intervjuer og andre samtaler med daglig leder som har muliggjort innsikt. Regnskapsanalysen som har blitt gjennomført viser hva som har skjedd i forhold til nøkkeltallene, men har veldig begrenset med informasjon om hvorfor. Det har også vært interessant å finne ut av årsaker til at eksempelvis finansinntekt har økt o.l.

3.4.1 Kvalitativ innsamling av data

Innledningsvis ble det dannet et bilde av regnskapsbransjen og dens makroomgivelser gjennom informasjonssøking på internett. Denne informasjonen var hovedsakelig sekundærdata innhentet fra uttalelser fra bransjeaktører i media og diverse andre artikler.

De eksterne forholdene i SWOT-analysen baserer seg i stor grad på denne informasjonen.

Det var imidlertid lite informasjon tilgjengelig om bedriftsspesifikke forhold. Derfor var det nødvendig å innhente primærdata fra daglig leder av Bookkeeper Vest AS for å få innsikt. Dette ble gjort gjennom både spørreskjema og intervju. Spørreskjemaet inneholdt åpne, objektive spørsmål. Intervjuet over Skype var mindre strukturert og spørsmålene ble stilt ut fra hva som følte riktig. Informasjonen fra disse intervjuene ble hovedsakelig brukt ved de interne forholdene i SWOT-analysen men også for å forklare årsaker som ikke sier seg selv ved regnskapsanalysen.

3.4.2 Kvantitativ innsamling av data

Den kvantitative informasjonen ble innhentet fra databaser som proff.no men også fra Bookkeeper Vest AS selv. Innholdet var hovedsakelig regnskapstall og diverse andre nøkkeltall.

3.5 Validitet og reliabilitet

Det er kritisk for kvaliteten på forskningsdesignet at det tilrettelegger for både reliable og valide resultater. At resultatene er reliable og valide sier noe om hvor godt og objektivt undersøkelsen har blitt gjennomført. Her vil valget av metode og undersøkelsesdesign bli sett i lys av metodologisk drøfting. Dette vil gå ut på drøfting av reliabilitet og validitet.

3.5.1 Reliabilitet

Reliabiliteten til analysen omfatter hvor pålitelig og troverdig den er (Jacobsen, 2015, p. 227). Med andre ord betyr dette at resultatene skal være konsistent uavhengig av om undersøkelsen utføres av andre eller under andre omstendigheter. Det betyr også at resultatene ikke er påvirket av tilfeldige feil.

De kvantitative dataene som omhandler Bookkeeper Vest AS bygger på regnskapstall hentet fra proff.no. Alle beregninger av nøkkeltall og grafer er også utarbeidet fra disse dataene. Dette er informasjon som ligger tilgjengelig for alle på nett og det vil derfor være høy sannsynlighet for at en ny analyse av samme bedrift ville fått likt resultat. Vi kan dermed påstå at resultatene vi har kommet frem til er troverdige.

Påliteligheten i det kvalitative datagrunnlaget er imidlertid mer usikker. Dette kommer følgelig av at informasjonen ble gitt av daglig leder i Bookkeeper Vest AS. Det er mulig at daglig leder kan ha et ønske om å stille bedriften i et positivt lys. Den største konsekvensen ved de interne intervjuene med daglig leder var muligens valg av bedrift å benchmarke med. Som følge av korrespondanse med Lars Inge ble det bestemt at Vangdal Regnskap AS skulle bli benchmarker bedriften. Det var følgelig flere grunner til dette, men valget kan likevel antas å ha blitt påvirket av vedkommende. Det har imidlertid vært enighet i gruppen om at dette ikke nødvendigvis ville svekke påliteligheten.

3.5.2 Validitet

Validitet omfatter i hvor stor grad dataene og innholdet er gyldig og relevant. Her skiller man mellom intern og ekstern gyldighet. Intern gyldighet handler om hvorvidt vi har dekning i våre data for de konklusjonene som trekkes, mens den eksterne gyldigheten sier noe om i hvilken grad et funn kan generaliseres/overføres til andre sammenhenger.

Regnskapstallene for Bookkeeper Vest AS er hentet fra proff.no, dette styrker den interne gyldigheten da man er lovpålagt å oppgi de riktige regnskapstallene. Vi har også fått verifisert av Bookkeeper Vest AS at disse tallene er identiske til deres interne regnskap.

Siden vi kun ser på Bookkeeper Vest AS som er en enkelt bedrift i markedet (enkeltcase studiet), kan vi ikke påstå at konklusjonene våres er overførbare til andre bedrifter i bransjen. Med andre ord er det ikke ekstern gyldighet i våre funn.

3.6 Kritisk refleksjon

For å besvare vår problemstilling på en best mulig måte har vi benyttet oss av både primær- og sekundærdata. Informasjon om bedriften og deres kunder anses som primærdataene som er benyttet i besvarelsen, dette er opplysninger vi har fått gjennom korrespondanse med daglig leder, Lars Inge Tordal. Disse anses derfor som sikre kilder, da vi går ut ifra at daglig leder har god oversikt over bedriften og dens aktuelle situasjon. Der i mot kan det være mulig at daglig leder ønsker å framstille bedriften i et positivt lys, og dermed kan ha unnlatt å oppgi all relevant informasjon.

Sekundærdataene våre består primært av regnskapstall hentet fra proff.no. Siden det ikke er gitt at regnskapet på proff stemmer overens med internregnskapet til bedriften er det viktig å være kritisk. Etter korrespondanse fra daglig leder fikk vi bekreftet at tallene stemmer overens med bedriftens internregnskap. Vi konkluderer derfor med at regnskapstallene og nøkkeltallene som er beregnet ut ifra disse vil derfor anses som troverdige og korrekte kilder.

Som nevnt i valg av undersøkelsesdesign har vi valgt enkeltcasestudie. Kritikken til enkeltcasestudie er vi ikke har mulighet til å generalisere funn, kanskje vi hadde vært mer kritisk til informasjonen som er hentet om vi hadde mulighet til å generaliser. I tillegg har vi unnlatt å benchmarket alle nøkkeltall, her kunne vi ha fått et mer helhetlig bilde av hvordan Bookkeeper Vest AS gjøre det i forhold til konkurrenten. I tillegg har vi ingen primærdata fra Vangdal

Regnskap, dette kunne gitt oss et bedre bilde av ulikhetene mellom de to bedriftene. Siden vi bare har benchmarket med en bedrift kan det stille bedriften i et bedre/dårligere lys enn hvordan bedriften gjør det i forhold til hele bransjen. Dermed kunne det vært gunstig å se på bransje gjennomsnittet. Tilslutt er det verdt å nevne at det hadde vært mulig å analysere enda flere nøkkeltall for å få et bredere bilde av hvordan bedriften gjør det (Jacobsen, 2015).

4. Analyse

I dette kapittelet skal vi anvende teorien vi har gjort rede for i kapittel 2 slik at vi kan besvare problemstillingen vår. Her gjennomføres en regnskapsanalyse med hovedfokus på lønnsomhet, hvor vi gjøre rede for utregninger av de sentrale nøkkeltallene og diskutere disse. Avslutningsvis sammenlignes utvalgte nøkkeltall innenfor lønnsomhet med Vangdal Regnskap AS sine nøkkeltall.

4.1 Lønnsomhet

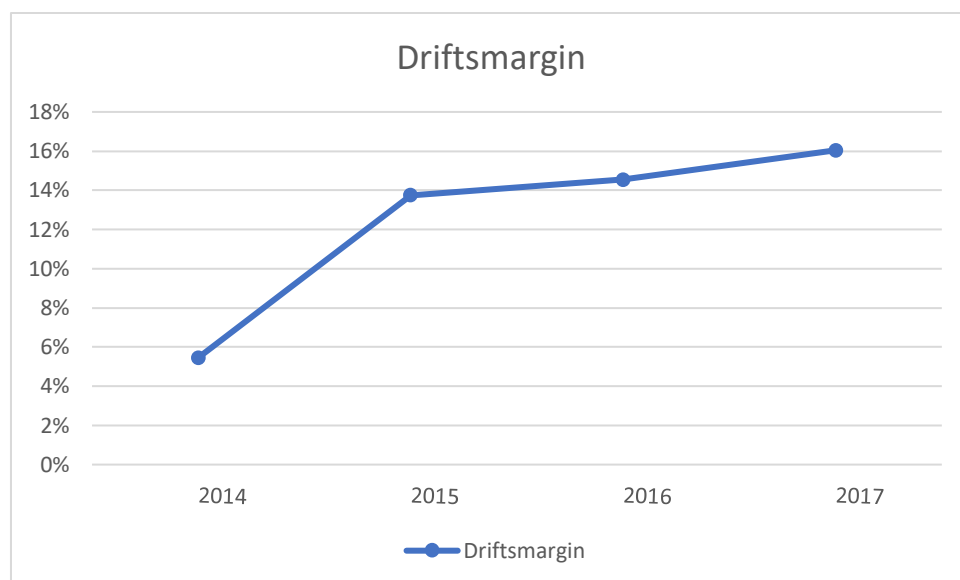
4.1.1 Driftsmargin

Driftsmargin måler driftsresultat i prosent av driftsinntektene, og angir hvor mye bedriften har tjent på driften før det tas hensyn til finansielle inntekter og kostnader, ønskelig med høy verdi av driftsmarginen.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 1: Driftsmargin Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsresultat	1 238	4 357	4 614	5 133
Omsetning	22 686	31 706	31 710	31 995
Driftsmargin	5,46 %	13,74 %	14,55 %	16,04 %



Figur 2: Driftsmargin Bookkeeper Vest AS

I 2014 hadde Bookkeeper vest AS en driftsmargin på 5,46%, vi ser at driftsmarginen har en svært positiv utvikling i perioden 2014-2017. Vi ser at den største økningen var fra 2014 til 2015 da driftsmarginen gikk fra 5,46% til 13,74%. Vi ser at både driftsresultat har bedret seg

betraktelig i tillegg til økt omsetning. Her har bedriften klart å øke omsetningen med omtrent 9 millioner, mens kostnadene har bare økt med ca. 1 million. Ca. 6 millioner av omsetningsveksten skyldes at Bergens avdelingen til datterselskapet Bookkeeper Sogn & Fjordane AS, ble kjøpt ut og overtatt av Bookkeeper Vest AS. Resten er organisk vekst. Videre ser vi at de kommende årene 2016 og 2017 er økningen avtagende, noe som er et resultat av at bedriften har klart å beholde den høye omsetningen og de lave kostnadene. Driftsmarginen i 2016 øker til 14,55% og i 2017 til 16,04%. Den totale økningen i Bookkeeper Vest AS sin driftsmargin er 10,58 prosentpoeng, noe som er en betydelig forbedring.

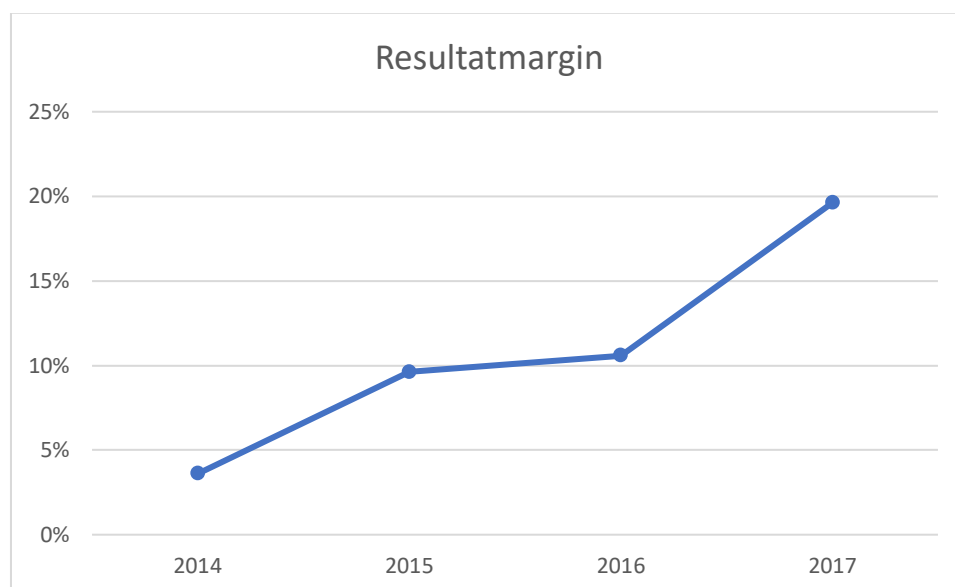
4.1.2 Resultatmargin

Resultatmargin måler hvor mye en bedrift har tjent på årets virksomhet før det tas hensyn til ekstraordinære poster. Det er altså netto overskudd/underskudd i perioden før skatt i prosent av driftsinntektene. Her er det også ønskelig med høy verdi.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 2: Resultatmargin Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Årsresultat	818	3 051	3 354	6 274
Omsetning	22 686	31 706	31 710	31 995
Resultatmargin	3,61 %	9,62 %	10,58 %	19,61 %



Figur 3: Resultatmargin Bookkeeper Vest AS

I 2014 hadde Bookkeeper Vest AS en resultatmargin på 3,61 %. I de kommende årene fram til 2017 har resultatmarginen hatt en svært positiv utvikling. I 2015 er resultatmarginen nesten 3

doblet til 9,62%. Grunnen til dette er at årsresultatet har hatt en betraktelig vekst, grunnet den store økningen i omsetning og de fortsatt lave kostnadene. I 2016 er driftsmarginen vokst til 10,58%, noe som er relativt lav men i riktig retning. I 2017 doubles nesten resultatmarginen til 19.61%, dette skyldes at årsresultatet nesten doubles. Dette er på grunn av den store økningen i finansinntektene til bedriften, mens omsetningen holdes konstant. Økningen i finansinntektene skyldes fisjoneringen av Bookkeeper Sport AS, der Bookkeeper Vest AS solgte 49 % av aksjene sine. Den totale økningen i Bookkeepers Vest AS resultatmargin er på 16 prosentpoeng noe som er en betydelig forbedring.

4.1.3 Totalkapitalrentabilitet

Dette nøkkeltallet er et mål på avkastningen for den samlede kapitalen i bedriften. Dette gir et inntrykk av hvor god driften har vært i perioden, samt nivået på inntjeningen.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 3: Totalkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsresultat	1 238	4 357	4 614	5 133
Finansinntekter	20	68	128	3 250
Gjennomsnittlig totalkapital	10 213	15 291,5	17 432	18 934
Totalkapitalrentabilitet	12,32 %	28,94 %	27,20 %	44,27 %



Figur 4: Totalkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS

Av grafen ser vi at ROI har økt fra 12,32 % i 2014 til 44,27 % i 2017. Dette er en svært stor forbedring som skyldes at driftsresultatet har økt betraktelig fra 2014 til 2015 og med en jevn økning fra 2015 til 2017. Driftsinntektene økte med ca. 40 % fra 2014 til 2015, noe som gir et positivt utslag på driftsresultatet. Driftskostnadene til Bookkeeper Vest AS øker også i denne perioden men ikke i like stor grad som driftsinntektene. Kostnadene økte med ca. 27,5%. Dette fører til den store forbedringen i driftsresultatet, som hadde en økning på over 250 %.

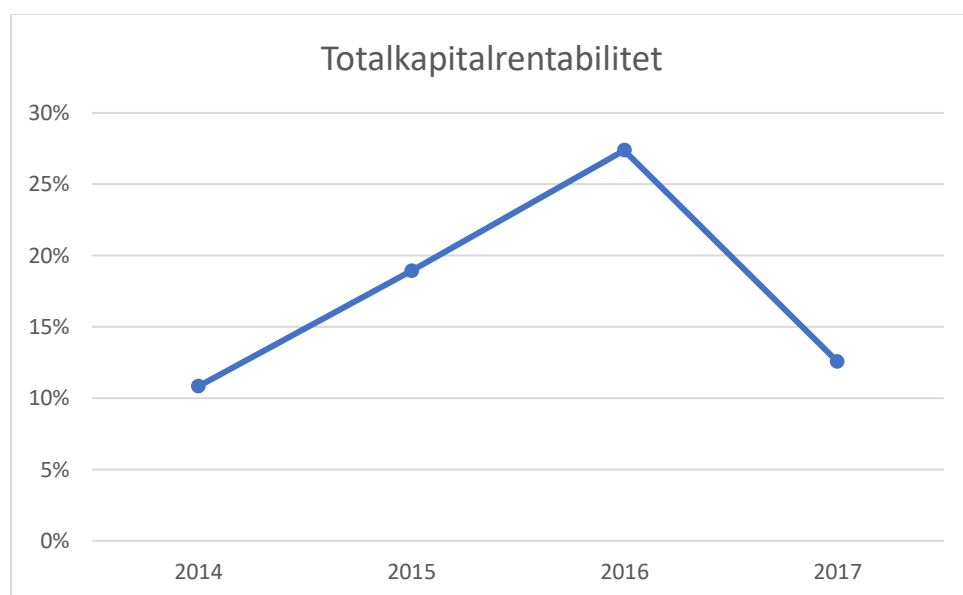
Den store forbedringen fra 2016 til 2017 skyldes hovedsakelig den svært store økningen i finansinntektene, som økte betraktelig da de fisjonerte ut Bookkeeper Sport AS.

Gjennomsnittlig total kapital har hatt en økning på 50 % fra 2014 til 2015 og hatt en jevn økning de etterfølgende årene. Som nevnt tidligere kan vi dele opp total kapitalrentabiliteten i resultatgrad og omløpshastighet. Det gjør vi her for å se litt nærmere på hva som er årsakene til denne utviklingen av total kapitalrentabiliteten.

Vangdal Regnskap AS:

Tabell 4: Total kapitalrentabilitet Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsresultat	1 839	5 112	- 864	3 024
Finansinntekter	1 676	149	9 727	366
Gjennomsnittlig total kapital	32 439	27 829	32 384	27 009
Total kapitalrentabilitet	10,84 %	18,90 %	27,37 %	12,55 %



Figur 5: Total kapitalrentabilitet Vangdal Regnskap AS

Som vi ser av grafen til total kapitalrentabiliteten har den økt fra 10,84 % i 2014 til 27,37 % i 2016, til tross for et negativt driftsresultat i 2016. Denne høye total kapitalrentabiliteten skyldes altså utelukkende finansinntektene for det gjeldende året. I 2017 faller total kapitalrentabiliteten ned på 12,55 %, til tross for at driftsresultatet er blitt kraftig forbedret.

Gjennomsnittlig total kapital har gått litt opp og ned, men det er altså ikke dette alene som har hatt noe å si for endringene i total kapitalrentabiliteten. Det er den store endringen i finansinntektene og driftsresultatet som har hatt størst påvirkning på total kapitalrentabiliteten.

Sammenligning:

Total kapitalrentabiliteten til Bookkeeper Vest AS er bedre enn Vangdal Regnskap AS alle årene bortsett fra 2016 når Vangdal Regnskap AS hadde sitt beste år. Vangdal Regnskap AS har betydelig større gjennomsnittlig total kapital. Dette kan skyldes flere ting som ulike investeringsmuligheter og flere ansatte som betyr et større behov for mer kapital.

Sammenlignet med Vangdal Regnskap AS kan det se ut som Bookkeeper Vest AS er mer lønnsom, når vi kun ser på total kapitalrentabiliteten alene.

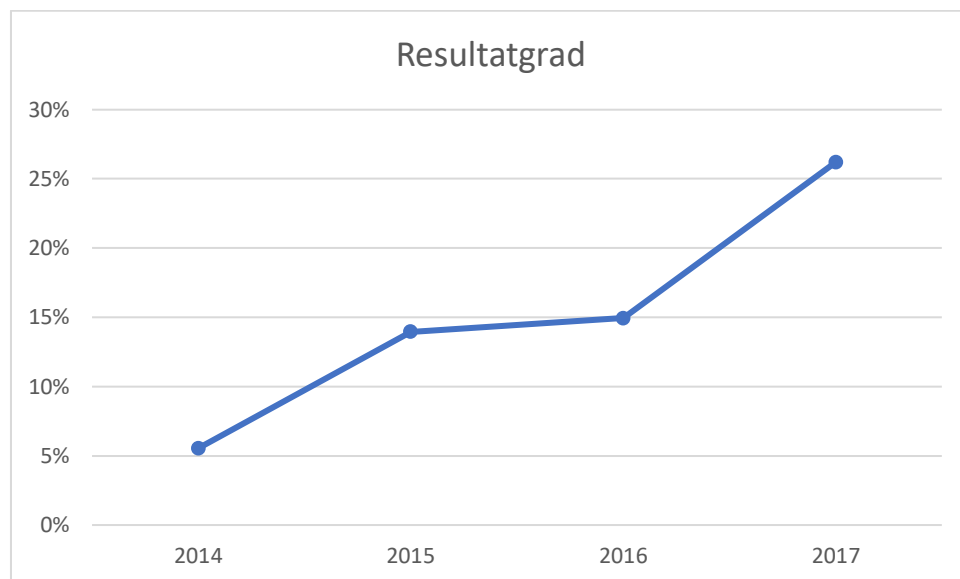
4.1.4 Resultatgrad

Resultatgrad viser hvor stor andel av inntekten bedriften har igjen til å dekke rentekostnader og forventet avkastning til aksjonærer.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 5: Resultatgrad Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsresultat	1 238	4 357	4 614	5 133
Finansinntekter	20	68	128	3 250
Driftsinntekter	22 686	31 706	31 710	31 995
Resultatgrad	5,55 %	13,96 %	14,95 %	26,20 %



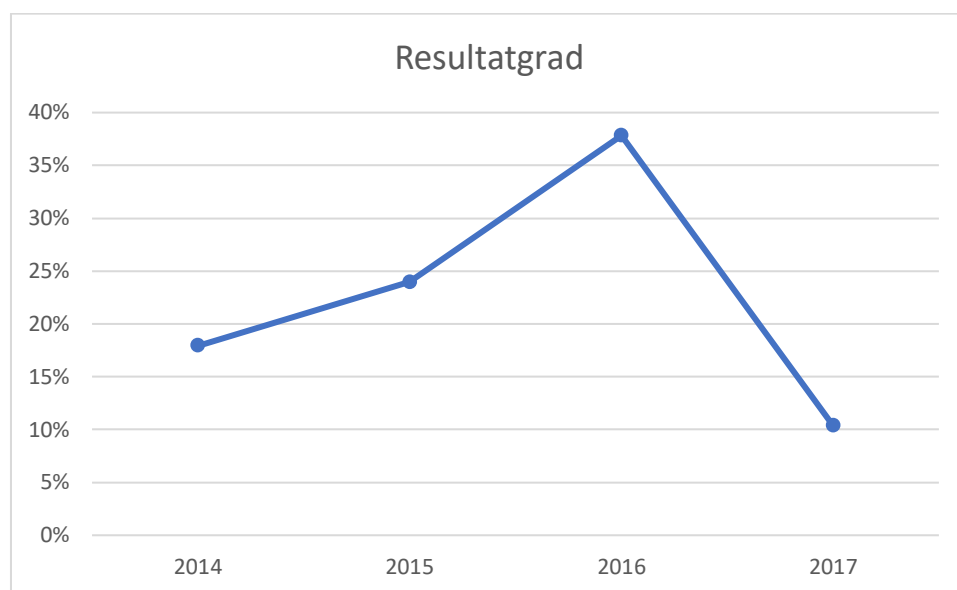
Figur 6: Resultatgrad Bookkeeper Vest AS

Resultatgraden har naturligvis i likhet med total kapitalrentabiliteten økt over de fire årene. Forskjellen er at total kapitalrentabiliteten sank litt fra 2015 til 2016, for så å ta seg opp igjen i 2017, mens resultatgraden har vært stadig økende over de fire årene. Den øker betraktelig i likhet med ROI fra 2014 til 2015 og mellom 2016 til 2017. Dette skyldes hovedsakelig en markant forbedring i driftsresultatet/driftsinntektene i 2015 og finansinntektene i 2017, som nevnt tidligere.

Vangdal Regnskap AS:

Tabell 6: Resultatgrad Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsresultat	1 839	5 112	- 864	3 024
Finansinntekter	1 676	149	9 727	366
Driftsinntekt	19 615	21 952	23 431	32 641
Resultatgrad	17,92 %	23,97 %	37,83 %	10,39 %



Figur 7: Resultatgrad Vangdal Regnskap AS

Driftsinntektene til Vangdal Regnskap AS har stadig forbedret seg mellom 2014 og 2016, og så har de hatt en stor forbedring fra 2016 til 2017. Dette forbedrer driftsresultatet betraktelig fra negativt til positivt resultat ettersom driftskostnadene ikke økte forholdsvis like mye. Finansinntektene i 2016 er hva som er årsaken til toppunktet for grafen og til den høye resultatgraden. Grafen er veldig lik total kapitalrentabilitetens graf, noe som indikerer at det er resultatgraden som har hatt størst innvirkning på total kapitalrentabiliteten.

Sammenligning:

Resultatgraden til Vangdal Regnskap AS er bedre enn Bookkeeper Vest AS sin i årene 2014 til 2016, mens Bookkeeper Vest AS har en bedre resultatgrad i 2017. Dette skyldes finansinntektene til Bookkeeper Vest AS som er ganske høye i det gjeldende året, siden driftsresultatet kun har økt litt mens driftsinntektene så og si er like det foregående året

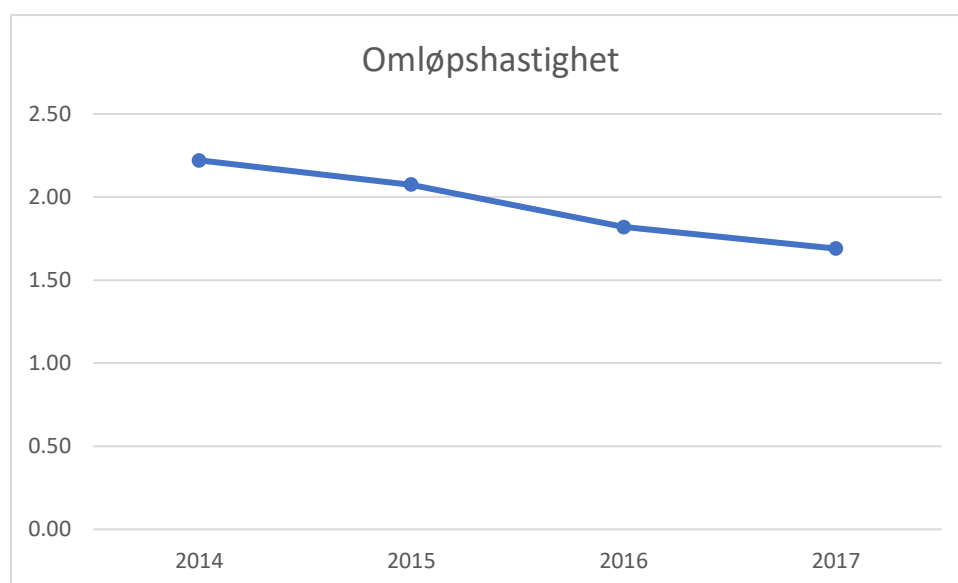
4.1.5 Kapitalens omløpshastighet

Nøkkeltallet viser hvor effektivt bedriften utnytter kapital som er bundet i bedriften.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 7: Omløpshastighet Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsinntekter	22 686	31 706	31 710	31 995
Gjennomsnittlig totalkapital	10 213	15 291,5	17 432	18 934
Omløpshastighet	2,22	2,07	1,82	1,69



Figur 8: Omløpshastighet Bookkeeper Vest AS

Omløpshastigheten har sunket jevnt over perioden vi ser på, noe som var overraskende siden totalkapitalrentabiliteten stort sett har økt. Det skyldes at både anleggsmidler og omløpsmidler tilsammen har økt mer i prosent enn driftsinntektene gjennom hele perioden.

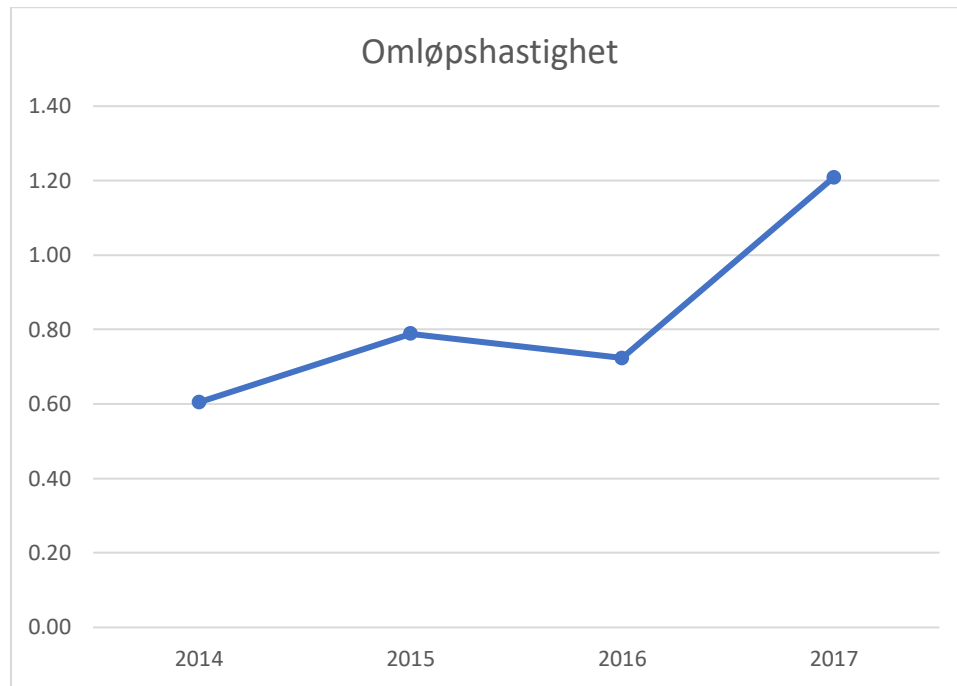
Omløpshastigheten var på 2,22 i 2014 og deretter har den sunket i de kommende årene ned til 1,69 i 2017. Dette er ikke en positiv utvikling og vi skulle gjerne sett at denne steg gradvis oppover.

Ettersom kapitalens omløpshastighet har holdt seg relativt stabilt med en liten nedgang og resultatgraden har hatt en voldsom vekst - kan vi se at totalkapitalrentabilitetens variasjon hovedsakelig er drevet av resultatgraden.

Vangdal Regnskap AS:

Tabell 8: Omløpshastighet Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Driftsinntekt	19 615	21 952	23 431	32 641
Gjennomsnittlig totalkapital	32 439	27 829	32 384	27 009
Omløpshastighet	0,60	0,79	0,72	1,21



Figur 9: Omløpshastighet Vangdal Regnskap As

Ut i fra grafen ser vi at omløpshastighet for Vangdal Regnskap AS er noe lav de tre første årene og tar seg opp på 1,2 i 2017. Dette skyldes den kraftige økningen i driftsinntekter i 2017, samtidig som gjennomsnittlig totalkapital synker noe.

Sammenligning:

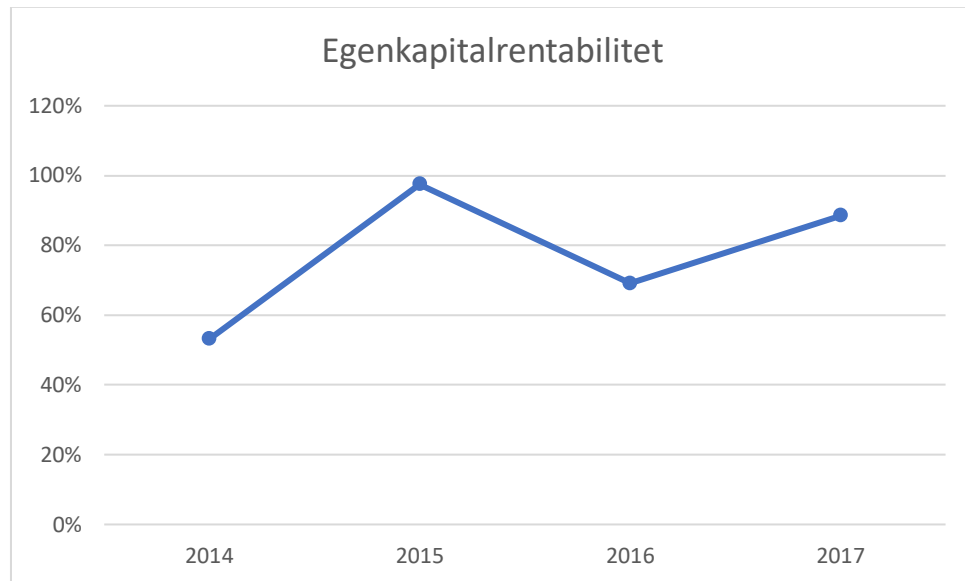
Bookkeeper Vest AS sin omløpshastighet er bedre enn Vangdal Regnskap AS sin alle de gjeldene årene, noe som viser at utnyttelsen av kapitalen er bedre i Bookkeeper Vest AS.

4.1.6 Egenkapitalrentabilitet

Egenkapitalrentabiliteten viser avkastningen på eiernes investering i bedriften.

Tabell 9: Egenkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Resultat før skatt	1 113	4 138	4 453	6 925
Gjennomsnittlig egenkapital	2 095	4 247	6 450	7 829
Egenkapitalrentabilitet	53,14 %	97,44 %	69,04 %	88,46 %



Figur 10: Egenkapitalrentabilitet Bookkeeper Vest AS

Egenkapitalrentabiliteten kan anses som veldig god for alle de fire årene, men her er det gjerne lurt å sammenligne med andre bedrifter i samme bransje. Det må imidlertid bli tatt hensyn til at det kan være vanskelig å sammenligne akkurat dette nøkkeltallet siden det beror veldig på størrelsen på egenkapitalen i forhold til totalkapitalen. Egenkapitalen sank med 28,4% fra 2015 til 2016. Dette skyldes at egenkapitalen økte nokså mye i forhold til den lille økningen i resultat før skatt. Egenkapitalrentabiliteten tok seg opp igjen i 2017, men ikke fullt like høy som den var i 2015.

4.2 Likviditet

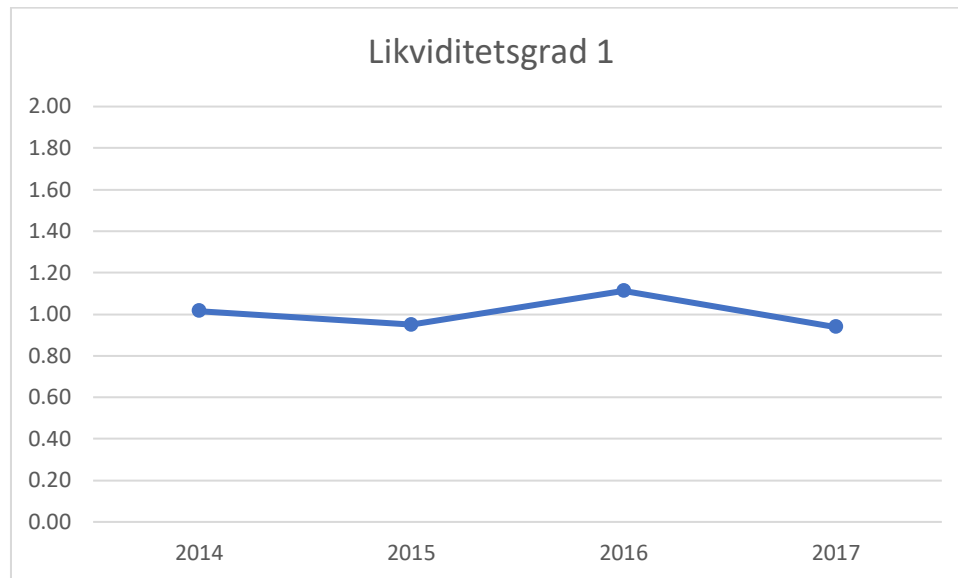
4.2.1 Likviditetsgrad 1

Dette nøkkeltallet reflekterer forholdet mellom omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Som en hovedregel er det ønskelig at forholdstallet mellom disse skal være på minst 2 for å indikere god likviditet.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 10: Likviditetsgrad 1 Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Omløpsmidler	4 876	6 283	7 707	9 030
Kortsiktig gjeld	4 800	6 621	6 928	9 627
Likviditetsgrad 1	1,02	0,95	1,11	0,94



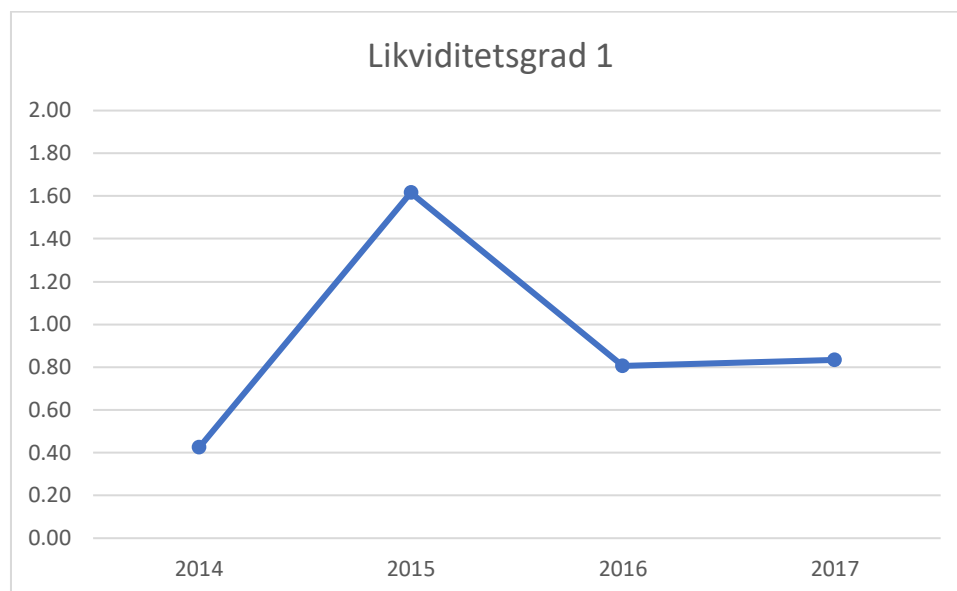
Figur 11: Likviditetsgrad 1 Bookkeeper Vest AS

Likviditetsgrad 1 sier noe om hvor god bedriften er til å innfri betalingsforpliktelsene sine. Som tidligere nevnt bør denne i realiteten være på et sted mellom 1,2-1,3. Ut fra tabellen ser vi at denne i 2014 var på 1.02 som anses som en relativt lav likviditetsgrad. I 2015 synker den til 0.95, noe som ikke er tilfredsstillende. Dette skyldes hovedsakelig at den kortsiktige gjelden økte forholdsvis mer enn omløpsmidlene. Den kortsiktige gjelden økte med 38 % mens omløpsmidlene økte med 29 %. I 2016 var det imidlertid en relativt svak positiv utvikling i likviditeten og likviditetsgrad 1 hadde en verdi på 1.11. Igjen skyldes dette forholdet mellom omløpsmidlene som i dette året har økt mer enn den kortsiktige gjelden, mer spesifikt 23 % i motsetning til en mindre økning i kortsiktig gjeld på 4.6 %. I løpet av det siste året har likviditetsgraden igjen hatt en negativ utvikling som skyldes samme grunner som tidligere. Det siste året viser en likviditetsgrad på 0.94. Det som kan forstås ut fra tallene er at omløpsmidlene er finansiert med kortsiktig gjeld.

Vangdal Regnskap AS:

Tabell 11: Likviditetsgrad 1 Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Omløpsmidler	6 456	15 391	19 533	16 358
Kortsiktig gjeld	15 244	9 526	24 263	19 647
Likviditetsgrad 1	0,42	1,62	0,81	0,83



Figur 12: Likviditetsgrad 1 Vangdal Regnskap AS

Vangdal Regnskap har i løpet av det første året en meget dårlig likviditetsgrad. Dette skyldes følgelig at den kortsiktige gjelden til Vangdal er mer enn dobbelt så stor som omløpsmidlene. Det er ikke mulig å si hvorfor dette er tilfelle uten å innhente kvalitative primærdataba fra denne bedriften. Dette viser imidlertid at selv om likviditetsgraden til Bookkeeper Vest AS var relativt lav i 2014, så var den likevel bedre enn andre konkurrerende bedrifter i løpet av samme tidsperiode. I 2015 øker imidlertid likviditetsgraden til Vangdal Regnskap AS betraktelig som følge av at verdien på omløpsmidlene stiger. De to neste årene er likviditetsgraden hos Vangdal Regnskap relativt lik, men fortsatt under et tilfredsstillende nivå.

I 2016 var det imidlertid en betydelig forskjell mellom likviditetsgradene hos de forskjellige bedriftene. Bookkeeper Vest sin likviditet anses som bedre i forhold til benchmarkingen til tross for at den er under den generelle grensen. I 2017 var det ikke en stor forskjell mellom bedriftene. Begge opererte med en likviditetsgrad som er lavere enn forsvarlig. Det er vanskelig å uttale seg om dette skyldes bedriftsspesifikke forhold eller om det gjelder for bransjen generelt. Det har vært vanskelig å få nok innsikt i bransjen til å kunne vite om det er spesifikke hendelser som har forårsaket dette. Det har også vært en utfordring å sammenligne tallene med et

bransjegjennomsnitt på grunn av de svært forskjellige bedriftene som finnes i denne bransjen. Det ville ha svekket validiteten og reliabiliteten å eksempelvis sammenligne Bookkeeper Vest AS med de utallige bedriftene i regnskapsbransjen.

4.3 Finansiering

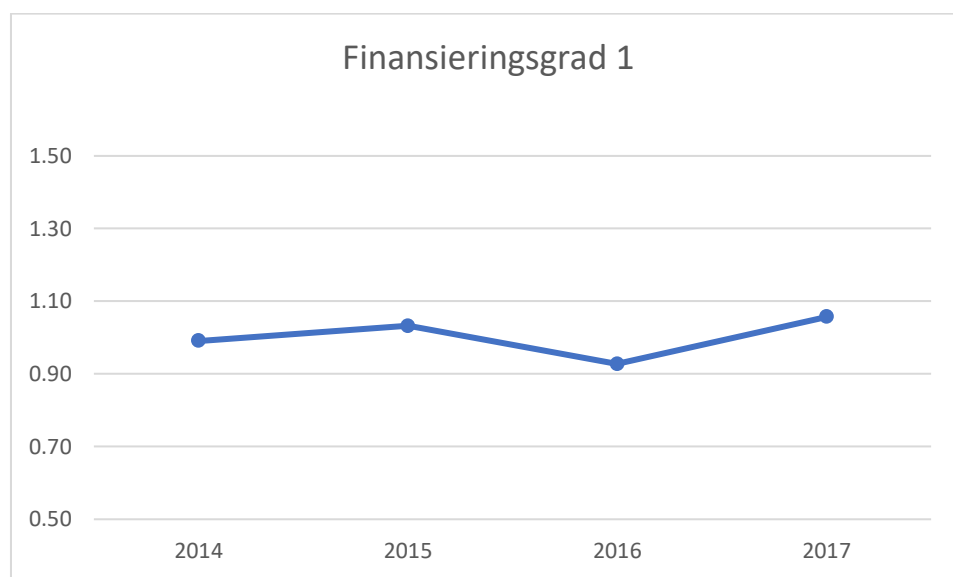
4.3.1 Finansieringsgrad 1

Finansieringsgrad 1 viser hvor stor grad anleggsmidlene til bedriften er finansiert med langsiktig kapital, og burde være mindre enn 1.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 12: Finansieringsgrad 1 Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Anleggsmidler	8 534	10 889	9 984	11 147
Langsiktig gjeld	8 610	10 552	10 763	10 550
Finansieringsgrad 1	0,99	1,03	0,93	1,06



Figur 13: Finansieringsgrad 1 Bookkeeper Vest AS

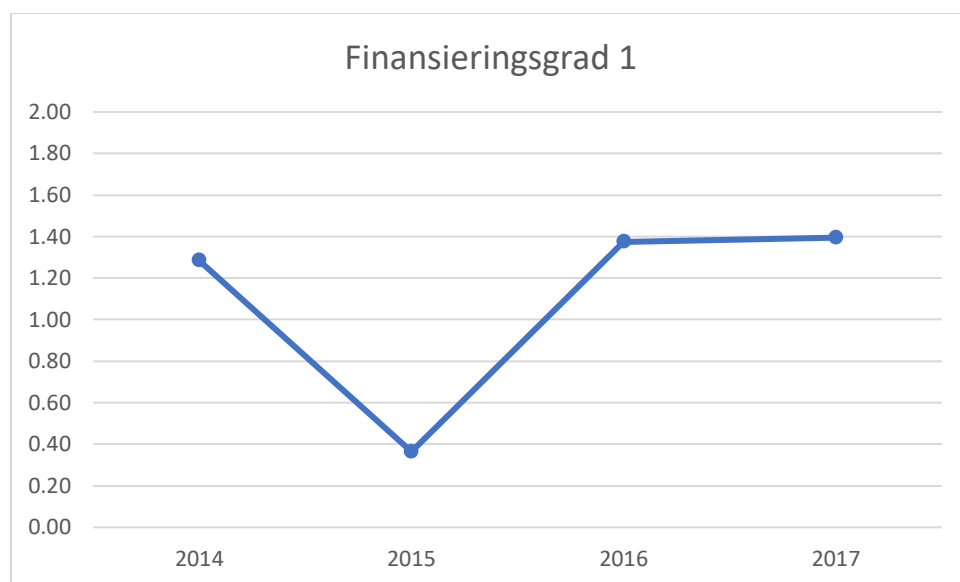
Som vi ser ut fra grafen har det vært stor variasjon på finansieringsgrad 1 utover tidsperioden. I 2014 er finansieringsgraden på 0,99, noe som er innenfor marginene. Videre ser vi at finansieringsgraden øker til 1,03 i 2015, denne har altså hatt en negativ utvikling, da en større del av anleggsmidlene er finansiert med kortsiktig gjeld i 2015. I 2016 reduseres anleggsmidlene mens den langsiktige kapitalen øker, noe som tyder på at alle anleggsmidlene er finansiert med langsiktig gjeld. Finansieringsgraden er på dette tidspunktet 0,93, noe som tilsier at deler av omløpsmidlene også er finansiert med langsiktig kapital. Dette året er det

beste året med hensyn på finansieringsgraden. Utviklingen fra 2016 til 2017 påvirker finansieringsgraden negativt da det har blitt investert i nye anleggsmidler og finansiert dette med kortsiktig gjeld.

Vangdal Regnskap AS:

Tabell 13: Finansieringsgrad 1 Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Anleggsmidler	39 556	3 363	17 370	11 615
Langsiktig kapital	30 768	9 229	12 640	8 327
Finansieringsgrad 1	1,29	0,36	1,37	1,39



Figur 14: Finansieringsgrad 1 Vangdal Regnskap AS

Det fremkommer av tabellen at finansieringsgraden også har variert hos Vangdal Regnskap AS men stabilisert seg i slutten av perioden. I 2014 er finansieringsgraden 1,3, altså over marginen. I løpet av dette regnskapsåret har bedriften relative høye verdier på anleggsmidlene i forhold til resterende år. Dette begrunnes med at det har blitt investert betydelig summe i aksjer. Vangdal Regnskap AS får en positiv utvikling i finansieringsgraden i 2015 på grunn av en større reduksjon i anleggsmidlene enn den langsiktige kapitalen. De resterende to årene er relativt lik med hensyn på finansieringsgraden. Utviklingen av denne er negativ.

Bookkeeper Vest AS har jevnt over en lavere finansieringsgrad sammenlignet med Vangdal Regnskap, med unntak av året 2015. Vi ser også at Bookkeeper Vest holder seg nærmere den marginale grensen, altså rundt 1. Det verdt å bemerke at Bookkeeper har en langsiktig gjeld på

2 020 og en egenkapital på 8 530. Til sammenligning har Vangdal en langsiktig gjeld på 6 327 og egenkapital på 2 000. Bookkeeper har en høyere egenkapitalandel enn Vangdal.

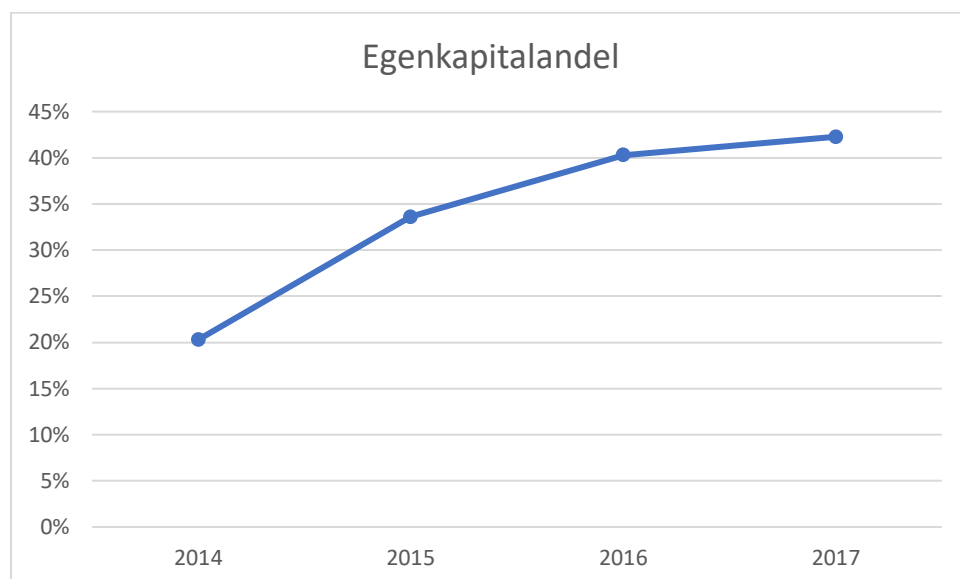
4.4 Soliditet

4.4.1 Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen viser som tidligere nevnt andelen av eiendelene som er finansiert med egne midler.

Tabell 14: Egenkapital-andel Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Egenkapital	2 721	5 772	7 127	8 530
Totalkapital	13 410	17 173	17 691	20 177
Egenkapitalandel	20,29 %	33,61 %	40,29 %	42,28 %



Figur 15: Egenkapital-andel Bookkeeper Vest AS

En egenkapitalandel på 30 % anses som forsvarlig. I 2014 var denne på 20,29 %, noe som er under 30 %-grensen. Dette skyldes følgelig at gjelden er langt større enn egenkapitalen. I løpet av de neste årene forbedrer egenkapitalandelen seg betraktelig. I 2015 er denne på 33,61 % som følge av at egenkapitalen har økt med 112 % mens totalkapitalen har økt med 28 % i samme periode. I 2016 øker egenkapitalandelen ytterligere med 6,68 % og er på 40,29 % mens den i 2017 øker til 42,28 %. Økningen av egenkapitalandelen skyldes den opptjente egenkapitalen. I 2014 var denne på 2 166 mens den i 2017 hadde økt til 7 895. Den opptjente kapitalen tilsvarer kapitalen Bookkeeper Vest AS opparbeider seg etter å ha gått med overskudd. I løpet av årene som analyseres har ikke bedriften tatt ut utbytte før i 2016. Dette har følgelig vært en grunn til at egenkapitalandelen har blitt styrket.

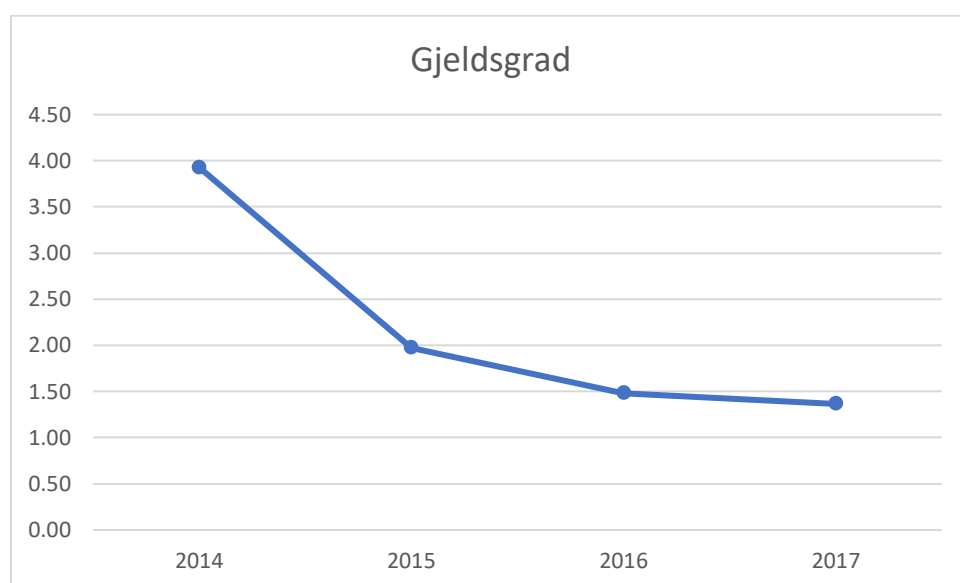
4.4.2 Gjeldsgrad

Gjeldsgraden viser hvor mye gjeld foretaket har i forhold til egenkapitalen. Dersom det er like mye gjeld som egenkapital vil gjeldsgraden være lik 1.

Bookkeeper Vest AS:

Tabell 15: Gjeldsgrad Bookkeeper Vest AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Gjeld	10 689	11 401	10 564	11 647
Egenkapital	2 721	5 772	7 127	8 530
Gjeldsgrad	3,93	1,98	1,48	1,37



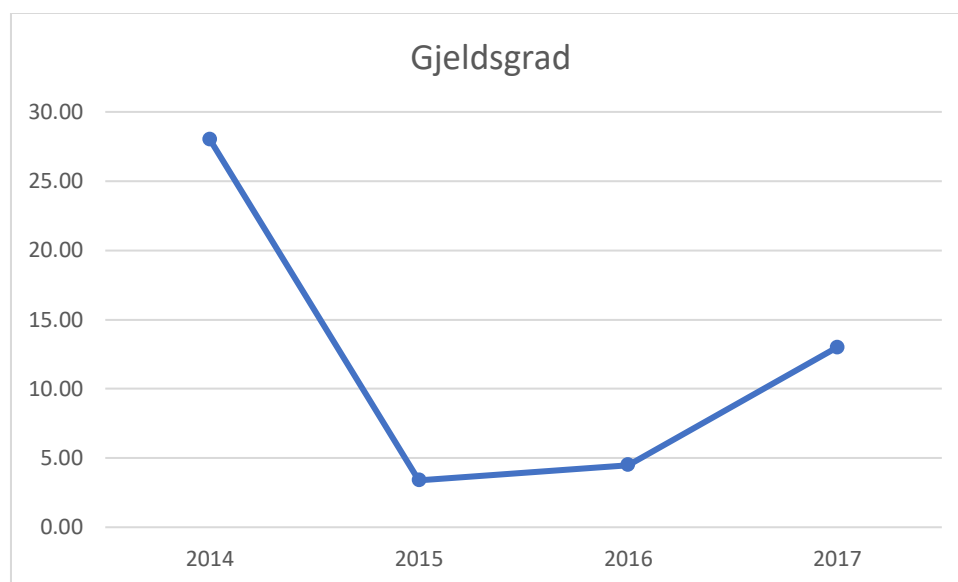
Figur 16: Gjeldsgrad Bookkeeper Vest AS

Vi kan se ut i fra grafen at Bookkeeper Vest AS har redusert sin gjeldsgrad betydelig fra 2014 til 2017, fra 3,93 til 1,37. Det vil si at de i 2014 hadde omtrent fire ganger så mye gjeld som egenkapital, noe som ikke er ønskelig. Vi ser at egenkapitalen har økt mer betydelig i forhold til gjelden i Bookkeeper Vest AS fra 2014 til 2015. Dette har ført til den positive utviklingen av gjeldsgraden, som er nede på 1,97 i 2015. Gjeldsgraden fortsetter å utvikle seg i en positiv retning i både 2016 og 2017, da den i 2017 er nede på 1,36. Det skyldes utelukkende at egenkapitalen har økt. En gjeldsgrad på 1,36 vil anses å være god, da en tommelfingerregel er at denne bør være under 2.

Vangdal regnskap:

Tabell 16: Gjeldsgrad Vangdal Regnskap AS (tall i 1000)

Årstall	2014	2015	2016	2017
Gjeld	44 426	14 481	30 183	25 974
Egenkapital	1 586	4 274	6 720	2 000
Gjeldsgrad	28,01	3,39	4,49	12,99



Figur 17: Gjeldsgrad Vangdal Regnskap AS

I 2014 hadde Vangdal regnskap en gjeldsgrad på 28 noe som er svært høyt. De kommende årene er det en betraktelig reduksjon av gjeldsgraden da den er nede på 3,4 og 4,5, dette skyldes både en reduksjon i gjeld og en økning i egenkapitalandel. I 2017 øker gjeldsgraden til 12.98 noe som er en betraktelig økning. Dette kommer som følge av at egenkapitalen blir redusert fra 6 720 til 2 000. Gjelden blir også redusert i denne perioden, fra 30 183 til 25 974, dette vil isolert sett redusere gjeldsgraden men siden egenkapitalen synker betraktelig øker gjeldsgraden totalt sett.

Bookkeeper Vest AS har gjennom denne tidsperioden en betraktelig bedre og mer stabil gjeldsgrad i forhold til konkurrerende bedrift Vangdal Regnskap. Som nevnt tidligere er gjeldsgraden til Bookkeeper Vest AS i 2017 god da den ligger under 2, mens Vangdal Regnskap AS har en gjeldsgrad på nærmere 13. Vangdal Regnskap AS har heller ikke vært i nærheten av å være under 2, noe som indikerer at bedriften har stor gjeld i forhold til egenkapital. Soliditeten er betydelig sterkere hos Bookkeeper Vest AS enn Vangdal Regnskap tolket ut fra gjeldsgraden.

4.5 Strategisk analyse

I denne delen av undersøkelsen ønsker vi å se nærmere på den strategiske kapasiteten til bedriften. Dette kan ha betydning for vurderinger og videre analyse for lønnsomheten i Bookkeeper Vest samt gi et helhetlig bilde av bransjens attraktivitet. Den strategiske analysen gjennomføres ved hjelp av en SWOT analyse hvor vi prøver å kartlegge hvilke konkurranseomgivelser bedriften er omgitt av og hvordan dette kan påvirke deres muligheter innenfor verdiskapning.

4.5.1 Interne faktorer

Styrker

Erfaring med vekst:

Bookkeeper Vest har hatt god erfaring med vekst. Årsaken til dette kan være at aksjonærene har et krav på 7,5% vekst per anno. Store deler av personalet i bedriften har vært med siden oppstart og har opplevd vekst- og endringsfasen fra å være et mindre lokalt regnskapskontor til å bli en del av et større konsern. Videre har også Bookkeeper avdelingen i Bergen hatt hovedfokus på organisk vekst i løpet av de siste årene. Dette innebærer at veksten forekommer som følge av en ekspansjon i kundemassen eller en forbedring av kundelønnsomheten i motsetning til vekst som følge av å kjøpe opp andre regnskapskontorer. Dette anses som en styrke hos bedriften på grunn av de ansattes evne til å tilpasse seg endringen, særlig med tanke på at vekstkravet.

Allsidighet

Innad i bedriften spesialiseres det ikke på kun på ett område. Dette kan følgelig være en styrke og en svakhet. Det har imidlertid blitt fisjonert ut en del av bedriften til spesialisering på kun sportsbedrifter. Et bredt spekter av kunnskap fører til et bredt spekter av kunder, noe som kan bistå bedriften med hensyn på vekstkravet deres. Bookkeeper Vest AS har likevel ansatte som jobber med hvert sitt hovedområde for å øke effektiviteten; disse er lønn, regnskap, rådgivning, salg og HR.

Kompetanse

Bookkeeper Vest AS har forskjellig grad av kompetanse innad i bedriften. En tredjedel av de ansatte er autoriserte regnskapsførere noe som fører til at lønnskostnadene blir mindre. Det er imidlertid kun søkere med relevant bachelor som blir ansatt hos Bookkeeper Vest per dags dato og med det ønsker bedriften å få flere autoriserte regnskapsførere. Uavhengig av tidligere

utdanning blir ansatte lært opp hos Bookkeeper Vest AS. Flere av de ansatte har også opparbeidet seg et nettverk innen Bookkeeper Vest AS sin målgruppe og kjenner dermed denne godt, noe som igjen kan reflektere deres gode vekst i de siste årene.

Alder på ansatte

Tidligere var snittalderen på ansatte 48 år. Det har imidlertid blitt gjennomført tiltak for å redusere snittalderen for å skape kreativ og nytenkende kultur i en bransje som er i stadig endring, spesielt med tanke på digitalisering.. Per i dag er snittalderen på 42 år og det er hovedsaklig nyutdannede som blir ansatt i bedriften for å fremme dette videre.

Prisstruktur

Bookkeeper Vest AS har vært i stand til å utvikle en prisstruktur som er tilpasset sine segmenter. Det blir ikke tilbudt timepriser til kundene på grunn av at dette blir lite lønnsomt for bedriften. Prisene tilpasses den enkelte kunden og det opereres med faste priser innenfor et visst intervall, avhengig av antall bilag og lønsslipp. Dette gjør det enkelt for kundene å komme frem til endelig pris for å få regnskapet sitt utført, noe som styrker forutsigbarheten mellom bedriften og kundene.

Svakheter

Tap av humankapital

Det vil alltid, i de fleste bransjer og bedrifter, være fare for at nøkkelpersoner med viktig kompetanse og nettverk forsvinner ut av bedrifter. Dette er imidlertid litt mer kritisk hos Bookkeeper Vest AS på grunn av den relativ lave andelen av autoriserte regnskapsførere. Per i dag er det en tredjedel av de ansatte som er autorisert og det er deres oppgave å kontrollere arbeidet til de øvrige ansatte. Dersom flere av disse skulle forsvinne ut av bedriften vil det kunne skape utfordringer.

4.5.2 Eksterne faktorer

Muligheter

Vekst

Det er fortsatt muligheter for vekst for Bookkeeper Vest AS, særlig med hensyn på vekstkravet som må oppnås hvert år.

Innovasjon

Regnskapsbransjen anses som en bransje som er i ferd med å dø ut. Dette kan følgelig ha store negative konsekvenser for bransjen som helhet, men det muliggjør også store fortrinn for bedrifter som evner å tenke nytt. Utvikling av digitale kommunikasjonsløsninger og apper som gjør det enda enklere for kundene, er noe det kan arbeides med. Slike tiltak utvider tjenestespekteret i tillegg til å forenkle de eksisterende rutinene.

Trusler

Konkurrenter

Konkurrenter både i og utenfor Bergensområdet vil følgelig ha påvirkning på vekstmulighetene til Bookkeeper Vest AS. Bedriften arbeider med kunder fra spredte geografiske områder og er derfor mer utsatt for konkurranse enn om kundebasen kun hadde vært i Bergen. Konkurranse fra større bedrifter som eksempelvis Azets kan muligens utgjøre trusler for Bookkeeper Vest AS, noe som igjen gjør det kritisk å ha gode relasjoner til kundene sine.

Substitutter

Det har i løpet av de siste årene dukket opp flere programmer og apper som eksempelvis *Fiken* som har som hensikt å la bedrifter føre regnskapet sitt selv. Slike programmer er nettbaserte og har som oftest alltid tilgjengelig backup om kundene skulle lure på noe. Problemet per i dag med slike program er at disse egner seg best til mindre bedrifter, men det er nok bare et spørsmål om tid før det utvikles løsninger til større bedrifter og selskap.

5. Konklusjon

I denne semesteroppgaven har vi gjort en regnskapsanalyse, samt en strategisk analyse for å besvare vår problemstilling som lyder slik:

“Hvordan har lønnsomheten i Bookkeeper Vest AS utviklet seg i perioden 2014-2017 og hva kan være mulige årsaker til denne utviklingen?”

Gjennom analysen ønsket vi å se på nøkkeltall som kunne reflektere lønnsomheten, finansieringen, likviditeten og soliditeten til bedriften. Vi hentet tall fra regnskapet til Bookkeeper Vest AS og sammenlignet noen av nøkkeltallene til Vangdal Regnskap.

Vi kan konkludere med at lønnsomheten til Bookkeeper Vest AS har forbedret seg over tidsperioden vi har analysert. Da spesielt med tanke på total Kapitalrentabiliteten som har økt med nesten 32 prosentpoeng over disse fire årene. Sammenlignet med Vangdal Regnskap AS er lønnsomheten til Bookkeeper Vest AS veldig bra, og i stadig forbedring. Den eneste nøkkeltallet som ikke når opp til nivået vi skulle ønske er omløpshastigheten. Den er synkende over hele perioden, og er relativt lav i forhold til hva en skulle ønske. Det er imidlertid viktig å ta hensyn til at dette nøkkeltallet er meget bransjeavhengig.

Når det kommer til likviditeten er denne ikke like god som en skulle ønsket. Den når ikke opp til kravene i regnskapslitteraturen, og anses å være ganske dårlig. På den andre siden har vi sammenlignet dette opp i mot Vangdal Regnskap AS, som ikke har noe god likviditet selv. Det kan derfor se ut til at dette er spesielt for den bransjen vi ser på, og ikke er noe Bookkeeper Vest AS trenger å anse som et faretegn. Det er likevel viktig å være bevisst på dette, og da gjerne jobbe for å forbedre dette i fremtiden.

Når vi har analysert finansieringsstrukturen av Bookkeeper Vest AS, har vi sett på hvordan anleggsmidler er finansiert. Finansieringen til bedriften har variert gjennom tidsforløpet, men holdt seg rundt 1. Vi konkluderer med at denne er nokså stabil og relativt god. Vi skulle gjerne sett at denne lå på under 1 i fremtiden. Det er likevel bemerkelsesverdig å observere at sammenlignet med benchmarker bedriften, er finansieringen til Bookkeeper Vest AS bedre med unntak av 2015.

Vi kan videre konkludere med at soliditet til bedriften er veldig bra. Når vi ser på nøkkeltallene for soliditet, ser vi en positiv utvikling over tidsforløpet. Vi ser at per dags dato har Bookkeeper Vest AS en egenkapitalandel på over 30 prosentpoeng og en gjeldsgrad på langt under 2, noe som er tilfredsstillende tall for soliditeten. Sammenlignet med benchmarker bedriften, skiller Bookkeeper seg ut med en veldig god soliditet.

Det fremkommer av den strategiske analysen at Bookkeeper Vest AS har mange styrker som muliggjør også videre utvikling. Den allsidige kompetansen og tilpasningsdyktigheten hos de ansatte kan fremme innovasjon i forhold til andre mindre, mer tradisjonelle regnskapskontor. Suppleringen av yngre ansatte i bedriften vil mest sannsynlig gjøre bedriften enda bedre rustet mot fremtidige trusler. Vi konkluderer med at Bookkeeper Vest AS har hatt en relativt positiv utvikling i lønnsomhet gjennom perioden og kan i utgangspunktet se positivt på fremtiden.

6. Referanseliste

Andreassen, R. W., 2017. *Azets*. [Internett]

Available at: <https://www.azets.no/blogg/fremtiden-for-regnskapsbransjen/>
[Funnet 3. Mars 2019].

Austheim, S., 2018. *Regnskapsnorge*. [Internett]

Available at: <https://www.regskapnorge.no/faget/artikler/bransjeaktuelt/de-viktigste-okonomiske-utviklingstrekkene/? t id=1B2M2Y8AsgTpgAmY7PhCfg%3D%3D& t q=regnskapsbransjen& t tags=language%3Ano%2Csiteid%3A5f2be262-75a9-4892-93e5-aa6f3c9a9cdc& t ip=129.241.228.114& t>
[Funnet 3 Mars 2019].

Brønnøysundregistrene, 2019. *proff.no*. [Internett]

Available at: <https://www.proff.no/selskap/bookkeeper-vest-as-avd-espehaugen/blomsterdalen/regnskapstjenester/1EN30CK01D0/>
[Funnet 5 Mars 2019].

Erichsen, M., Solberg, F. & Stiklestad, T., 2015. *Ledelse i små og mellomstore virksomheter*. 1. utgave red. s.l.:Fagbokforlaget.

Jacobsen, D. I., 2015. *Hvordan gjennomføre undersøkelser?*. 3. utgave red. s.l.:Cappelen Damm.

Kristoffersen, T., 2016. *Årsregnskapet - en grunnleggende innføring*. 5. utgave red. s.l.:Fagbokforlaget.

Olsen, T.-E., 2019. *Forelesningsnotat, prestasjonsmåling og -evaluering*. s.l.:s.n.

Regnskapsnorge, 2017. *Regnskapsnorge*. [Internett]

Available at: <https://www.regskapnorge.no/om-oss/historien/>
[Funnet 3 Mars 2019].

7. Vedlegg

RESULTATREGNSKAP – tall i hele 1000	2017	2016	2015	2014
Valutakode	NOK	NOK	NOK	NOK
Sum salgsinntekter	31 419	31 426	31 415	22 617
Annen driftsinntekt	576	284	291	69
Sum driftsinntekter	31 995	31 710	31 706	22 686
Varekostnad	765	1 322	2 054	1 979
Beholdningsendringer	0	0	0	0
Lønnskostnader	19 127	18 800	17 930	13 851
Herav kun lønn	14 279	15 602	14 483	10 801
Ordinære avskrivninger	942	1 190	1 024	349
Nedskrivning	-	-	-	-
Andre driftskostnader	6 028	5 785	6 341	5 269
Driftsresultat	5 133	4 614	4 357	1 238
Inntekt på invest. annet foretak i sm konsern	0	0	0	0
Inntekt på investering i datterselskap	0	0	0	0
Sum annen renteinntekt	39	73	68	20
Inntekt på invest. i tilknyttet selskap	0	0	0	0
Sum annen finansinntekt	3 211	55	0	0
Sum finansinntekter	3 250	128	68	20
Nedskrivning fin. anleggsmidler	-	-	-	-
Sum annen rentekostnad	119	289	287	146
Andre finanskostnader	-	0	0	-
Sum annen finanskostnad	1 339	0	0	0
Sum finanskostnader	1 458	289	287	146
Resultat før skatt	6 925	4 453	4 138	1 113
Sum skatt	652	1 098	1 087	295
Ordinært resultat	6 274	3 354	3 051	818
Ekstraordinære inntekter	-	-	-	-
Ekstraordinære kostnader	-	-	-	-
Skatt ekstraordinært	0	0	0	0
Årsresultat	6 274	3 354	3 051	818
Utbytte	4 900	2 000	-	-
Konsernbidrag	-	-	-	-

BALANSEREGNSKAP – tall i hele 1000	2017	2016	2015	2014
Valutakode	NOK	NOK	NOK	NOK
Goodwill	1 017	1 617	2 400	0
Sum immaterielle midler	1 618	1 617	2 400	0
Sum anleggsmidler	11 147	9 984	10 889	8 534
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	-	-	-	-
Maskiner/anlegg/biler	-	-	-	-
Driftsløsøre/ inventar/ verktøy/ Biler	980	1 289	1 523	1 549
Sum varige driftsmidler	980	1 289	1 523	1 549
Aksjer/Investeringer i datterselskap	5 322	6 609	6 507	6 507
Endr. behold. varer under tilvirk./ferdige	0	0	0	0
Investeringer i aksjer og andeler	-	-	-	-
Andre fordringer	3 227	30	30	30
Sum finansielle anleggsmidler	8 549	7 078	6 966	6 985
Sum varelager	0	0	0	0
Kundefordringer	3 281	4 669	5 067	4 210
Konsernfordringer	-	-	-	-
Sum fordringer	3 868	5 474	5 595	4 383
Sum investeringer	0	0	0	0
Kasse/Bank/Post	5 162	2 233	688	493
Sum Kasse/Bank/Post	5 162	2 233	688	493
Sum omløpsmidler	9 030	7 707	6 283	4 876
Sum eiendeler	20 177	17 691	17 173	13 410
Aksje/Selskapskapital	92	98	98	98
Annen innskutt egenkapital	508	508	508	508
Sum innskutt egenkapital	635	605	605	605
Sum opptjent egenkapital	7 895	6 521	5 167	2 116
Annen egenkapital	7 895	6 521	5 167	2 116
Sum egenkapital	8 530	7 127	5 772	2 721
Sum avsetninger til forpliktelser	0	56	180	224
Pant/gjeld til kredittinstitusjoner	1 410	2 430	3 450	3 420
Langsiktig konserngjeld	-	-	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	-
Sum annen langsiktig gjeld	610	1 150	1 150	2 245
Annen langsiktig gjeld	610	1 150	1 150	2 245
Sum langsiktig gjeld	2 020	3 636	4 780	5 889
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	0	613	617
Leverandørgjeld	1 128	1 115	770	876
Skyldig offentlige avgifter	1 882	2 251	2 051	1 378
Utbytte	4 900	2 000	-	-
Kortsiktig konserngjeld	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	5 308	2 340	2 056	1 655

Sum kortsiktig gjeld	9 627	6 928	6 621	4 800
Sum gjeld	11 647	10 564	11 401	10 689
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	20 177	17 691	17 173	13 410
Garantistillelser	-	-	-	-
Pantstillelser	-	-	-	-

(Brønnøysundregistrene, 2019)