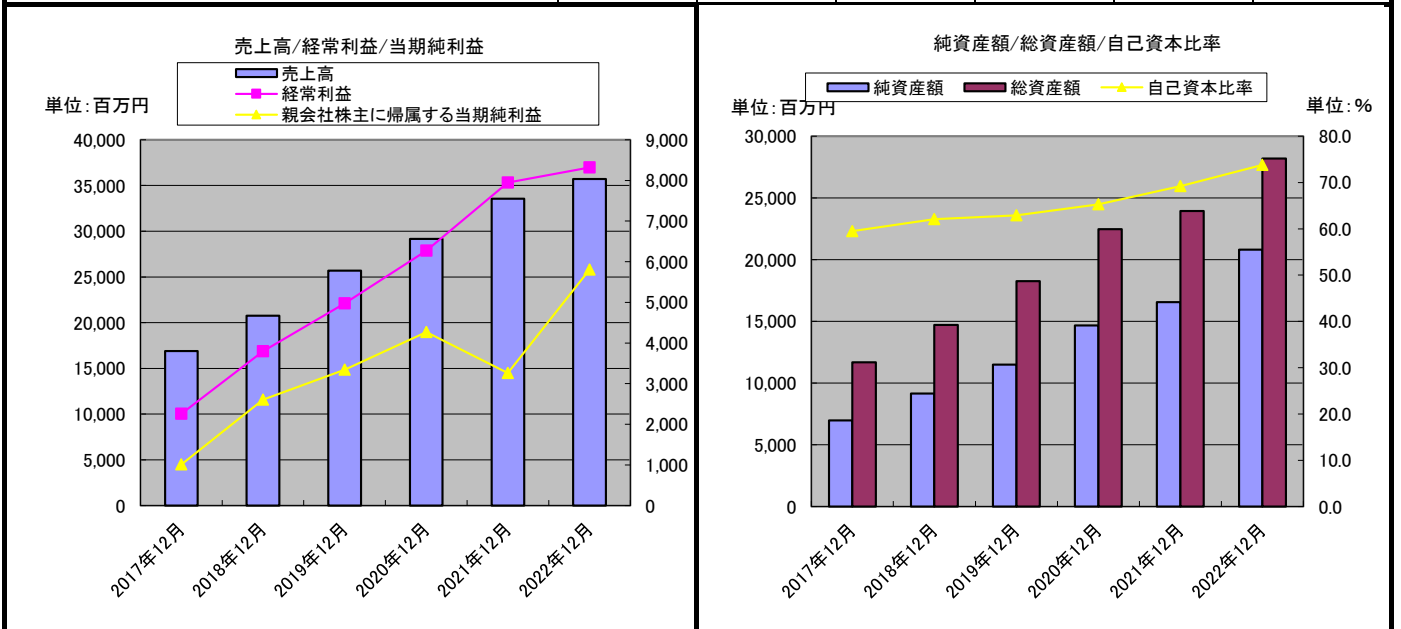


バリューコマース株式会社

主要な経営指標等の推移(連結)

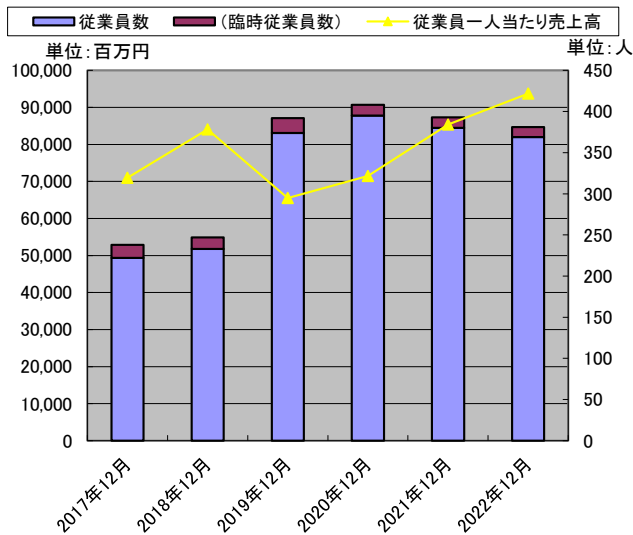
※収益認識に関する会計基準を2022/12月期より適用

回次	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
決算年月	2017年12月	2018年12月	2019年12月	2020年12月	2021年12月	2022年12月
売上高 (百万円)	16,889	20,764	25,684	29,171	33,560	35,708
経常利益 (百万円)	2,257	3,793	4,974	6,271	7,947	8,319
親会社株主に帰属する当期純利益 (百万円)	1,010	2,604	3,345	4,268	3,260	5,806
包括利益 (百万円)	1,081	2,587	3,372	4,312	3,242	5,921
資本金 * (百万円)	1,728	1,728	1,728	1,728	1,728	1,728
発行済株式総数 * (千株)	34,471	34,471	34,471	34,471	34,471	34,471
純資産額 (百万円)	6,968	9,145	11,491	14,676	16,566	20,820
総資産額 (百万円)	11,679	14,706	18,257	22,474	23,936	28,197
1株当たり純資産額 (円)	215.73	283.02	355.60	454.13	512.53	643.78
1株当たり当期純利益 (円)	31.40	80.78	103.57	132.13	100.92	179.60
潜在株式調整後1株当たり当期純利益 (円)	31.35	80.62	103.47	132.01	100.84	179.52
自己資本比率 (%)	59.5	62.1	62.9	65.3	69.2	73.8
自己資本利益率 (%)	15.5	32.4	32.4	32.6	20.9	31.1
株価収益率 (倍)	23.70	15.20	22.60	24.10	44.30	10.10
配当性向 * (%)	92.0	25.3	30.0	29.1	43.8	31.7
営業活動によるキャッシュ・フロー (百万円)	2,205	2,756	4,041	5,894	5,397	6,774
投資活動によるキャッシュ・フロー (百万円)	△ 535	927	△ 3,135	△ 1,206	34	△ 367
財務活動によるキャッシュ・フロー (百万円)	△ 267	△ 404	△ 1,021	△ 1,128	△ 1,355	△ 1,720
現金及び現金同等物の期末残高 (百万円)	5,002	7,978	7,862	11,422	15,498	20,184
従業員数 (名)	222	233	374	395	380	369
(臨時従業員数) (名)	16	14	18	13	13	12
ROA 総資本当期純利益率 (%)	8.65	17.71	18.32	18.99	13.62	20.59
売上高経常利益率 (%)	13.36	18.27	19.37	21.50	23.68	23.30
売上高当期純利益率 (%)	5.98	12.54	13.02	14.63	9.71	16.26
総資本回転率 (回)	1.45	1.41	1.41	1.30	1.40	1.27
売上高成長率(対基準比率)	100	123	152	173	199	211
経常利益成長率(対基準比率)	100	168	220	278	352	369
総資本成長率(対基準比率)	100	126	156	192	205	241
従業員一人当たり売上高 (千円)	70,962	84,065	65,520	71,498	85,394	93,722
キャッシュ・フロー パターン	4	2	4	4	2	4
SAF2002モデルによる格付け				AA	AA	AA

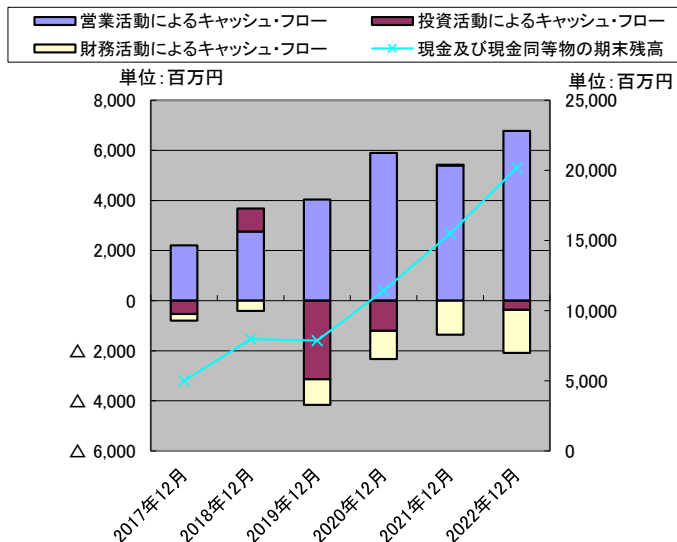


バリューコマース株式会社

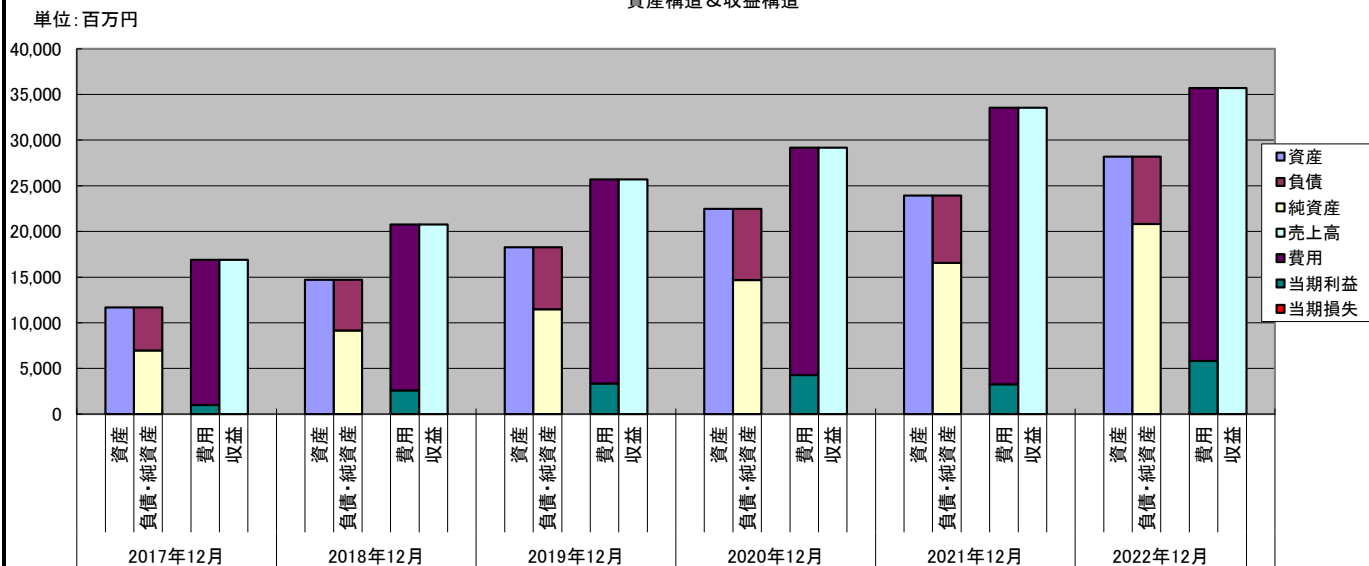
従業員数と一人当たり売上高



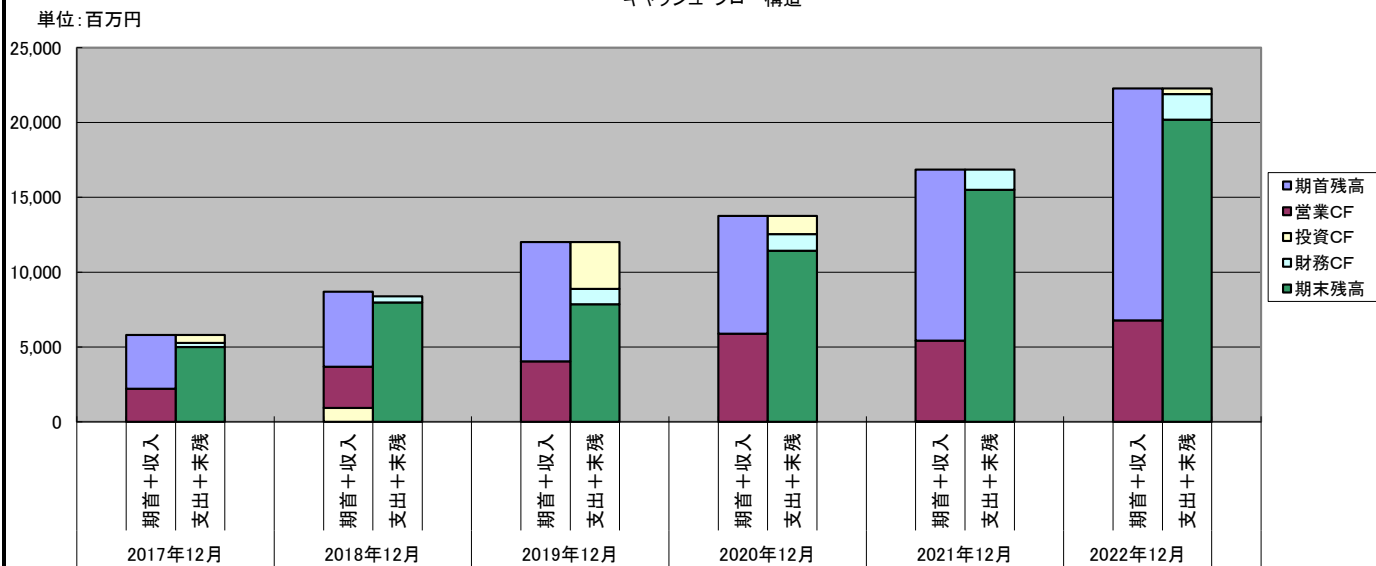
キャッシュ・フロー



資産構造 & 収益構造



キャッシュ・フロー構造



バリューコマース株式会社

比較貸借対照表(連結)

単位: 百万円

科 目		金 額			増減額	増減率	増減額	増減率		
		2020/12期(A)	2021/12期(B)	2022/12期(C)	(C-B)	(C/B-1)	(C-A)	(C/A-1)		
資 産 の 部	流動資産	現金及び預金	11,422	15,498	20,184	4,686	30.2%	8,762	76.7%	
		受取手形及び売掛金	4,420	5,025	4,278	▲ 747	▲ 14.9%	▲ 142	▲ 3.2%	
		未収入金	1,407	1,420	1,575	155	10.9%	168	11.9%	
		差入保証金	310			0		▲ 310	▲ 100.0%	
		その他	105	79	89	10	12.7%	▲ 16	▲ 15.2%	
		貸倒引当金	▲ 3	▲ 4	▲ 5	▲ 1	25.0%	▲ 2	66.7%	
		流動資産合計	17,662	22,019	26,122	4,103	18.6%	8,460	47.9%	
	固定資産	有形固定資産	建物及び構築物	147	129	116	▲ 13	▲ 10.1%	▲ 31	▲ 21.1%
			工具、器具及び備品	93	89	79	▲ 10	▲ 11.2%	▲ 14	▲ 15.1%
			リース資産	26	20	14	▲ 6	▲ 30.0%	▲ 12	▲ 46.2%
			その他				0		0	
			有形固定資産合計	267	239	210	▲ 29	▲ 12.1%	▲ 57	▲ 21.3%
		無形固定資産	のれん	698	156	104	▲ 52	▲ 33.3%	▲ 594	▲ 85.1%
			ソフトウェア	2,095	689	651	▲ 38	▲ 5.5%	▲ 1,444	▲ 68.9%
			ソフトウェア仮勘定	94	70	131	61	87.1%	37	39.4%
			顧客関連資産	937	202	134	▲ 68	▲ 33.7%	▲ 803	▲ 85.7%
			その他	10	8	6	▲ 2	▲ 25.0%	▲ 4	▲ 40.0%
			無形固定資産合計	3,836	1,126	1,028	▲ 98	▲ 8.7%	▲ 2,808	▲ 73.2%
			投資その他	投資有価証券	583	453	709	256	56.5%	126
		敷金及び保証金		9			0		▲ 9	▲ 100.0%
		繰延税金資産		96	84	105	21	25.0%	9	9.4%
		その他		20	14	21	7	50.0%	1	5.0%
		貸倒引当金		▲ 1	▲ 0	▲ 0	0	0.0%	1	▲ 90.0%
		投資その他の資産合計		708	551	835	284	51.5%	127	17.9%
		固定資産合計	4,812	1,917	2,075	158	8.2%	▲ 2,737	▲ 56.9%	
		繰延資産				0		0		
	資 産 合 計	22,474	23,936	28,197	4,261	17.8%	5,723	25.5%		
	負債純資産の部	流動負債	支払手形及び買掛金	2,749	2,986	2,722	▲ 264	▲ 8.8%	▲ 27	▲ 1.0%
未払金			2,458	2,256	2,502	246	10.9%	44	1.8%	
未払法人税等			1,479	1,364	1,478	114	8.4%	▲ 1	▲ 0.1%	
賞与引当金			28	28	43	15	53.6%	15	53.6%	
その他			869	657	561	▲ 96	▲ 14.6%	▲ 308	▲ 35.4%	
流動負債合計			7,585	7,294	7,308	14	0.2%	▲ 277	▲ 3.7%	
固定負債			長期借入金				0		0	
		繰延税金負債	189			0		▲ 189	▲ 100.0%	
		その他	23	76	69	▲ 7	▲ 9.2%	46	200.0%	
		固定負債合計	213	76	69	▲ 7	▲ 9.2%	▲ 144	▲ 67.6%	
負 債 合 計		7,798	7,370	7,377	7	0.1%	▲ 421	▲ 5.4%		
純資産の部		株主資本	資本金	1,728	1,728	1,728	0	0.0%	0	0.0%
			資本剰余金	1,164	1,168	1,210	42	3.6%	46	4.0%
			利益剰余金	12,113	14,017	18,110	4,093	29.2%	5,997	49.5%
			自己株式	▲ 529	▲ 526	▲ 521	5	▲ 1.0%	8	▲ 1.5%
			株主資本合計	14,478	16,387	20,528	4,141	25.3%	6,050	41.8%
		その他の包括利益累計額	その他有価証券評価差額金	192	174	289	115	66.1%	97	50.5%
			繰延ヘッジ損益				0		0	
			退職給付に係る調整累計額				0		0	
			その他の包括利益累計額	192	174	289	115	66.1%	97	50.5%
			新株予約権	5	3	2	▲ 1	▲ 33.3%	▲ 3	▲ 60.0%
			非支配株主持分				0		0	
		純 資 産 合 計	14,676	16,566	20,820	4,254	25.7%	6,144	41.9%	
		負債・純資産合計	22,474	23,936	28,197	4,261	17.8%	5,723	25.5%	
受取手形割引高				0		0				
借入金	0	0	0	0		0				
有利子負債	0	0	0	0		0				

借入金: 長短借入金+社債

有利子負債: 借入金+リース債務

バリューコマース株式会社

比較損益計算書(連結)

単位: 百万円

科 目	金 額			増減額 (C-B)	増減率 (C/B-1)	増減額 (C-A)	増減率 (C/A-1)
	2020/12期(A)	2021/12期(B)	2022/12期(C)				
マーケティングソリューション事業	14,946	15,778	16,005	227	1.4%	1,059	7.1%
ECソリューション事業	14,224	17,782	19,702	1,920	10.8%	5,478	38.5%
				0		0	
売上高合計	29,171	33,560	35,706	2,146	6.4%	6,535	22.4%
商品仕入、材料費				0		0	
労務費				0		0	
外注費	16,573	19,880	22,123	2,243	11.3%	5,550	33.5%
設備関連費(固定経費)				0		0	
業務活動費(調整可能経費)	1,014	801	758	▲ 43	▲ 5.4%	▲ 256	▲ 25.2%
仕掛品等原価算入額				0		0	
売上原価	17,587	20,681	22,881	2,200	10.6%	5,294	30.1%
売上総利益	11,584	12,879	12,826	▲ 53	▲ 0.4%	1,242	10.7%
製品保管輸送費				0		0	
給与手当	1,610	1,609	1,537	▲ 72	▲ 4.5%	▲ 73	▲ 4.5%
法定福利費	324	309	287	▲ 22	▲ 7.1%	▲ 37	▲ 11.4%
業務委託費	658	687	602	▲ 85	▲ 12.4%	▲ 56	▲ 8.5%
賞与	471	450	352	▲ 98	▲ 21.8%	▲ 119	▲ 25.3%
地代家賃	279	186	151	▲ 35	▲ 18.8%	▲ 128	▲ 45.9%
減価償却費	107	229	100	▲ 129	▲ 56.3%	▲ 7	▲ 6.5%
のれん償却額	26	52	52	0	0.0%	26	100.0%
研究開発費				0		0	
その他	1,891	1,451	1,496	45	3.1%	▲ 395	▲ 20.9%
販売費及び一般管理費	5,366	4,973	4,577	▲ 396	▲ 8.0%	▲ 789	▲ 14.7%
営業利益	6,218	7,905	8,249	344	4.4%	2,031	32.7%
受取利息				0		0	
受取配当金				0		0	
アフィリエイト報酬精算益	5	4	1	▲ 3	▲ 75.0%	▲ 4	▲ 80.0%
負ののれん償却額				0		0	
投資事業組合運用益	44	30	66	36	120.0%	22	50.0%
為替差益				0		0	
その他	8	11	8	▲ 3	▲ 27.3%	0	0.0%
営業外収益	57	47	75	28	59.6%	18	31.6%
支払利息				0		0	
支払手数料				0		0	
為替差損	0	1	0	▲ 1	▲ 100.0%	0	
その他	3	4	4	0	0.0%	1	33.3%
営業外費用	3	5	4	▲ 1	▲ 20.0%	1	33.3%
経常利益	6,211	7,947	8,319	372	4.7%	2,048	32.7%
固定資産売却益				0		0	
子会社精算益	4			0		▲ 4	▲ 100.0%
その他				0		0	
特別利益	4	0	0	0		▲ 4	▲ 100.0%
固定資産除却損/売却損				0		0	
減損損失	16	2,406		▲ 2,406	▲ 100.0%	▲ 16	▲ 100.0%
システム障害対応費用	3			0		▲ 3	▲ 100.0%
その他		91		▲ 91	▲ 100.0%	0	
特別損失	20	2,497	0	▲ 2,497	▲ 100.0%	▲ 20	▲ 100.0%
税金等調整前当期純利益	6,256	5,449	8,319	2,870	52.7%	2,063	33.0%
法人税、住民税及び事業税	2,170	2,359	2,584	225	9.5%	414	19.1%
法人税等調整額 他	▲ 182	▲ 170	▲ 71	99	▲ 58.2%	111	▲ 61.0%
当期純利益	4,268	3,260	5,806	2,546	78.1%	1,538	36.0%
非支配株主利益				0		0	
当期純利益	4,268	3,260	5,806	2,546	78.1%	1,538	36.0%
期末従業員数	408	393	381	▲ 12	▲ 3.1%	▲ 27	▲ 6.6%
加工高	12,598	13,680	13,583	▲ 97	▲ 0.7%	985	7.8%

比較包括利益計算書(連結)

当期純利益				0		0	
その他の有価証券評価差額金	44	▲ 18	115	133	▲ 738.9%	71	161.4%
繰延ヘッジ損益				0		0	
退職給付に係る調整額				0		0	
持分法適用会社に対する持分相当額				0		0	
その他の包括利益合計	44	▲ 18	115	133	▲ 738.9%	71	161.4%
包括利益				0		0	
(内訳)				0		0	
親会社株式に係る包括利益	4,312	3,242	5,921	2,679	82.6%	1,609	37.3%
少数株主に係る包括利益				0		0	

バリューコマース株式会社

株主資本等変動計算書(連結)

単位:百万円

	金額		
	2020/12期(A)	2021/12期(B)	2022/12期(C)
株主資本			
資本金			
当期期首残高	1,728	1,728	1,728
新株の発行			
当期末残高	1,728	1,728	1,728
資本剰余金			
当期期首残高	1,162	1,164	1,168
自己株式処分	1	3	3
譲渡制限付き株式報酬			38
当期末残高	1,164	1,168	1,210
利益剰余金			
当期期首残高	8,976	12,113	14,017
剰余金の配当	△ 1,130	△ 1,356	△ 1,713
親会社株主に帰属する当期純利益	4,268	3,260	5,806
自己株式処分差額の振替			
連結範囲の変動			
当期末残高	12,113	14,017	18,110
自己株式			
当期期首残高	△ 530	△ 529	△ 526
自己株式の処分	1	2	2
自己株式の消却			
自己株式の取得	△ 0	△ 0	△ 0
譲渡制限付き株式報酬			2
当期末残高	△ 529	△ 526	△ 521
株主資本合計			
当期期首残高	11,337	14,478	16,387
当期変動額合計	3,140	1,909	4,140
当期末残高	14,478	16,387	20,528
その他の包括利益累計額			
その他の有価証券評価差額金			
当期首残高	148	192	174
株主資本以外の項目の当期変動額	44	△ 8	115
当期末残高	192	174	289
繰延ヘッジ損益			
当期首残高			
株主資本以外の項目の当期変動額			
当期末残高			
退職給付に係る調整累計額			
当期首残高			
株主資本以外の項目の当期変動額			
当期末残高			
その他の包括利益累計額合計			
当期首残高			
連結範囲の変動に伴う為替換算調整勘定の増減			
当期変動額合計			
当期末残高			
新株予約権			
当期首残高	6	5	3
株主資本以外の項目の当期変動額	△ 1	△ 2	△ 1
当期末残高	5	3	2
非支配株主持分			
当期首残高			
株主資本以外の項目の当期変動額			
当期末残高			
純資産合計			
当期首残高	11,491	14,676	16,566
当期変動額合計	3,184	1,890	4,253
当期末残高	14,676	16,566	20,820

バリューコマース株式会社

比較キャッシュ・フロー計算書(連結)

単位:百万円

区分	金 額		
	2020/12期(A)	2021/12期(B)	2022/12期(C)
営業活動によるキャッシュ・フロー			
税金等調整前当期純利益	6,256	5,449	8,319
減価償却費	767	709	415
のれん償却額	295	84	52
株式報酬費用			16
貸倒引当金の増減額(△は減少)	▲ 10	▲ 0	0
子会社清算損益(△は益)	▲ 4		
受取利息及び受取配当金	▲ 0	▲ 0	▲ 0
支払利息	0		
投資事業組合運用損益(△は益)	▲ 44	▲ 30	▲ 66
減損損失	16	2,406	
売上債権の増減額(△は増加)	▲ 129	▲ 605	747
たな卸資産の増減額(△は増加)			
仕入債務の増減額(△は減少)	126	239	▲ 264
未収入金の増減額(△は増加)	▲ 277	▲ 3	▲ 163
未払金の増減額(△は減少)	187	▲ 202	255
その他	435	▲ 165	▲ 75
小計	7,618	7,882	9,236
利息及び配当金の受取額	0	0	0
利息の支払額	▲ 0		
法人税等の支払額	▲ 1,724	▲ 2,485	▲ 2,462
その他			
営業活動によるキャッシュ・フロー	5,894	5,397	6,774
投資活動によるキャッシュ・フロー			
有形固定資産の取得による支出	▲ 51	▲ 136	▲ 28
有形固定資産の売却による収入			
無形固定資産の取得による支出	▲ 683	▲ 277	▲ 315
無形固定資産の売却による収入			
投資有価証券の取得による支出	▲ 33		▲ 66
子会社の清算による収入	14		
投資事業組合からの分配による収入	92	135	41
連結の範囲の変更を伴う子会社株式の売却による支出	▲ 537		
敷金及び保証金の差入による支出	▲ 8		
敷金及び保証金の回収による収入	0	313	
その他			
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲ 1,206	34	▲ 367
財務活動によるキャッシュ・フロー			
自己株式の処分による収入	2	4	4
自己株式の取得による支出	▲ 0	▲ 0	▲ 0
新株予約権の発行による収入			
株式の発行による支出			
配当金の支払額	▲ 1,126	▲ 1,352	▲ 1,717
ファイナンス・リース債務の返済による支出	▲ 4	▲ 7	▲ 7
その他			
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲ 1,128	▲ 1,355	▲ 1,720
現金及び現金同等物に係る換算差額			
現金及び現金同等物の増加額(減少額△)	3,559	4,076	4,686
現金及び現金同等物の期首残高	7,862	11,422	15,498
現金及び現金同等物の期末残高	11,422	15,498	20,184

バリューコマース株式会社

経営指標比較表

金額単位:百万円

経営指標	(単位)	経営指標の推移						評価	
		2020/12期(A)		2021/12期(B)		2022/12期(C)		傾向	判定
(1)総合収益性分析									
A. 総資本当期純利益率(ROA)	(%)	$\frac{4,268}{22,474} \times 100$	18.99	$\frac{3,260}{23,936} \times 100$	13.62	$\frac{5,806}{28,197} \times 100$	20.59		
B. 自己資本当期純利益率(ROE)	(%)	$\frac{4,268}{14,676} \times 100$	29.08	$\frac{3,260}{16,566} \times 100$	19.68	$\frac{5,806}{20,820} \times 100$	27.89		
(2)売上高利益率分析									
A. 売上高対総利益率(粗利益率)	(%)	$\frac{11,584}{29,171} \times 100$	39.71	$\frac{12,879}{33,560} \times 100$	38.38	$\frac{12,826}{35,706} \times 100$	35.92		
B. 売上高対営業利益率	(%)	$\frac{6,218}{29,171} \times 100$	21.32	$\frac{7,905}{33,560} \times 100$	23.55	$\frac{8,249}{35,706} \times 100$	23.10		
C. 売上高対経常利益率	(%)	$\frac{6,271}{29,171} \times 100$	21.50	$\frac{7,947}{33,560} \times 100$	23.68	$\frac{8,319}{35,706} \times 100$	23.30		
D. 売上高対当期純利益率	(%)	$\frac{4,268}{29,171} \times 100$	14.63	$\frac{3,260}{33,560} \times 100$	9.71	$\frac{5,806}{35,706} \times 100$	16.26		
E. 売上高対販売管理費比率	(%)	$\frac{5,366}{29,171} \times 100$	18.39	$\frac{4,973}{33,560} \times 100$	14.82	$\frac{4,577}{35,706} \times 100$	12.82		
(3)損益分岐点分析									
A. 損益分岐点売上高(採算点)	(百万円)	$\frac{5,366}{39.7\%}$	13,513	$\frac{4,973}{38.4\%}$	12,959	$\frac{4,577}{35.9\%}$	12,743		
B. 損益分岐点比率(余裕度)	(%)	$\frac{13,513}{29,171} \times 100$	53.68	$\frac{12,959}{33,560} \times 100$	61.39	$\frac{12,743}{35,706} \times 100$	64.31		
(4)回転率・回転期間分析									
A. 総資本回転率	(回)	$\frac{29,171}{22,474}$	1.30	$\frac{33,560}{23,936}$	1.40	$\frac{35,706}{28,197}$	1.27		
B. 固定資産回転率	(回)	$\frac{29,171}{4,812}$	6.06	$\frac{33,560}{1,917}$	17.51	$\frac{35,706}{2,075}$	17.21		
C. 売上債権回転期間	(日)	$\frac{5,827}{29,171} \times 365$	72.91	$\frac{6,445}{33,560} \times 365$	70.10	$\frac{5,853}{35,706} \times 365$	59.83		
D. 棚卸資産回転期間	(日)	$\frac{0}{29,171} \times 365$	0.00	$\frac{0}{33,560} \times 365$	0.00	$\frac{0}{35,706} \times 365$	0.00		
E. 買入債務回転期間	(日)	$\frac{2,749}{29,171} \times 365$	34.40	$\frac{2,986}{33,560} \times 365$	32.48	$\frac{2,722}{35,706} \times 365$	27.83		
(5)生産性分析									
A. 従業員一人当たり年間売上高	(千円)	$\frac{29,171}{408}$	71,498	$\frac{33,560}{393}$	85,394	$\frac{35,706}{381}$	93,717		
B. 従業員一人当たり年間当期純利益	(千円)	$\frac{4,268}{408}$	10,461	$\frac{3,260}{393}$	8,295	$\frac{5,806}{381}$	15,239		
(6)短期支払能力分析									
A. 流動比率	(%)	$\frac{17,662}{7,585} \times 100$	232.85	$\frac{22,019}{7,294} \times 100$	301.88	$\frac{26,122}{7,308} \times 100$	357.44		
B. 当座比率	(%)	$\frac{15,842}{7,585} \times 100$	208.86	$\frac{20,523}{7,294} \times 100$	281.37	$\frac{24,462}{7,308} \times 100$	334.73		
(7)資本の安定性分析									
A. 自己資本比率	(%)	$\frac{14,671}{22,474} \times 100$	65.28	$\frac{16,563}{23,936} \times 100$	69.20	$\frac{20,818}{28,197} \times 100$	73.83		
B. 負債比率	(%)	$\frac{7,798}{14,676} \times 100$	53.13	$\frac{7,370}{16,566} \times 100$	44.49	$\frac{7,377}{20,820} \times 100$	35.43		
(8)調達と運用の適合性分析									
A. 固定長期適合率	(%)	$\frac{4,812}{14,889} \times 100$	32.32	$\frac{1,917}{16,642} \times 100$	11.52	$\frac{2,075}{20,889} \times 100$	9.93		
B. 固定比率	(%)	$\frac{4,812}{14,676} \times 100$	32.79	$\frac{1,917}{16,566} \times 100$	11.57	$\frac{2,075}{20,820} \times 100$	9.97		
(9)成長性分析									
A. 売上高成長率	(%)			$\frac{4,389}{29,171} \times 100$	15.05	$\frac{2,146}{33,560} \times 100$	6.39		
B. 経常利益成長率	(%)			$\frac{1,676}{6,271} \times 100$	26.73	$\frac{372}{7,947} \times 100$	4.68		
C. 販売管理費増減率	(%)			$\frac{\blacktriangle 393}{5,366} \times 100$	▲ 7.32	$\frac{\blacktriangle 396}{4,973} \times 100$	▲ 7.96		
D. 従業員数増減率	(%)			$\frac{\blacktriangle 15}{408} \times 100$	▲ 3.68	$\frac{\blacktriangle 12}{393} \times 100$	▲ 3.05		
E. 資産増加率	(%)			$\frac{1,462}{22,474} \times 100$	6.51	$\frac{4,261}{28,197} \times 100$	15.11		
(10)付加価値分析									
A. 加工高比率	(%)	$\frac{12,598}{29,171} \times 100$	43.19	$\frac{13,680}{33,560} \times 100$	40.76	$\frac{13,583}{35,706} \times 100$	38.04		
B. 労働分配率	(%)	$\frac{2,405}{12,598} \times 100$	19.09	$\frac{2,368}{13,680} \times 100$	17.31	$\frac{2,176}{13,583} \times 100$	16.02		
C. 資本生産性	(%)	$\frac{12,598}{22,474} \times 100$	56.06	$\frac{13,680}{23,936} \times 100$	57.15	$\frac{13,583}{28,197} \times 100$	48.17		
D. 付加価値生産性	(千円)	$\frac{12,598}{408}$	30,877	$\frac{13,680}{393}$	34,809	$\frac{13,583}{381}$	35,651		
(11)その他									
A. 借入金依存度	(%)	$\frac{0}{22,474} \times 100$	0.00	$\frac{0}{23,936} \times 100$	0.00	$\frac{0}{28,197} \times 100$	0.00		

バリューコマース株式会社

SAF2002モデルによる格付評価

経営指標	(単位)	経営指標の推移					
		2020/12期(A)		2021/12期(B)		2022/12期(C)	
売上高	(百万円)	29,171		33,560		35,706	
支払利息	(百万円)	0		0		0	
税引前当期利益	(百万円)	6,256		5,449		8,319	
棚卸資産	(百万円)	0		0		0	
留保利益	(百万円)	12,113		14,017		18,110	
総資本	(百万円)	22,474		23,936		28,197	
A. 総資本留保利益率	(%)	$\frac{12,113}{22,474} \times 100$	53.90	$\frac{13,065}{23,205} \times 100$	56.30	$\frac{16,064}{26,067} \times 100$	61.63
B. 総資本税引前当期利益率	(%)	$\frac{6,256}{22,474} \times 100$	27.84	$\frac{5,449}{23,205} \times 100$	23.48	$\frac{8,319}{26,067} \times 100$	31.91
C. 棚卸資産回転期間	(ヶ月)	$\frac{0}{29,171} \times 12$	0.00	$\frac{0}{33,560} \times 12$	0.00	$\frac{0}{35,706} \times 12$	0.00
D. 売上高金利負担率	(%)	$\frac{0}{29,171} \times 100$	0.00	$\frac{0}{33,560} \times 100$	0.00	$\frac{0}{35,706} \times 100$	0.00
SAF値			2.01269		1.92081		2.20211
格付			AA		AA		AA

SAF2002モデルとは、筑波大学大学院教授白田佳子氏の提唱する倒産判別分析モデルである。

4つのパラメーターを重回帰判別式で、以下の数式で表現される。

SAF値＝0.01036X1＋0.02682X2－0.06610X3－0.02368X4＋0.70773	
X1 総資本留保利益率	期首・期末平均留保利益/期首・期末平均総資本×100
X2 総資本税引前当期利益率	税引前当期利益/期首・期末平均総資産×100
X3 棚卸資産回転期間	期首・期末平均棚卸資産×12/売上高
X4 売上高金利負担率	(支払利息＋社債利息＋手形売却損)/売上高×100

格付け	SAF値
AA	1.53900以上
A	1.53900未満～1.18717以上
BB	1.18717未満～0.75261以上
B	0.75261未満～0.41490以上
C	0.41490未満