

株式会社 日本ベル投資研究所 (ベルトーケン)

2024年9月2日

代表取締役 鈴木行生

第14期 事業報告書

1. 決算期 2024年6月期 (2023年7月～2024年6月)

2. 決算内容

- ・リスクをマネージできる投資家と企業家の創発を軸に、アナリストの活動領域において、そのクオリティを向上することに重心を置いた。
- ・業績面では、本業は順調で一定の安定した収入を上げることができた。株式評価益も寄与した。しかし、経費等の増加もあり、純利益は低調であった
- ・純資産を活用して、企業価値創造に資する中長期の株式投資運用を行っている。当期も、ポートフォリオの見直しも含めて、運用評価益が一定程度貢献した。
- ・社会貢献活動を主軸にしているので、取締役報酬は取らない方針である。よって、取締役報酬および配当は無い。
- ・納税、寄付のほかは内部留保し、今後の活動資金として活用する。創業以来14年間、目的とする活動に邁進している。

3. 事業内容

- ・IR(インディペンデントリサーチ)アナリストレポートを、四半期ごとに13社について発行した。6月末では12社となった。
- ・上場前企業のIRコンサルを実施した。
- ・投資環境レポートを四半期ごとに発行し、企業の経営環境、経営行動、株式市場に関わる変化、投資家の投資動向など、企業を見る目をいかに養うかについて具体的に検討した。
- ・英文化での要請に応じて、アナリストレポートの英文版を1社について発行した。
- ・投資情報ポータルサイトに投資家の啓蒙に向けたコラムを継続的に執筆した。

4. 対外活動

- ・東証上場4社の独立社外取締役として、事業会社の経営発展に貢献すべく活動した。
- ・株式会社システナ独立社外取締役 (東証 PRM、情報通信システム開発)、いちご株式会社独立社外取締役 (東証 PRM、総合不動産サービス)、株式会社エックスネット独立社外取締役 (東証 STD、資産運用 IT サービス)、株式会社ウィルズ独立社外取締役 (東証 GRT、投資家向けプレミアムサービス) として、活動領域を広げた。このうち、いちごは5月に、

システナは6月に退任した。

- ・スタートアップ企業の支援として、日本橋バリュートナーズ株式会社（独立系資産運用会社）、バリュー・クエスト・パートナーズ株式会社（未上場中堅中小企業の価値向上を図る独立系ファンド運営会社）の2社の社外取締役として活動した。

### 5. 事業成果

- ・当社のパートナー鈴木淳美常務執行役員との連携により、アナリストレポートを継続的に発行し、当社ブランドを高めることができた。
- ・アナリストレポートの配信については、ブルームバーグ（内外金融機関向け）、アイフィス（国内機関投資家向け）、みんかぶ（個人投資家向け）、みんせつ（国内機関投資家向け）へ配信した。
- ・英文レポートを継続的に発行する体制を整えており、一部発行した。
- ・資産運用において、中長期の株式投資を実践しているが、この1年は比較的順調であった。

### 6. 今後の課題と対応

- ・サステナブルなマネジメントのあり方と投資の視点について、投資環境レポートで継続的に発信していく。
- ・引き続きアナリストレポートの発行と配信に力を入れるが、社数については8社程度を目途とする。他の仕事とのバランスをとるためである。
- ・レポートの内容については、当該企業の価値創造の仕組みであるビジネスモデルの解明に力を入れ、企業価値の将来予測と品質の向上に一層努める。
- ・内部資金を活用した有価証券投資は、長期投資の視点で価値創造企業へ引き続き投資していく。
- ・当社が発行するアナリストレポートの企業に対して、株主総会への参加やマネジメントとのエンゲージメントにおいて有効と判断した場合、少数株主として投資することがある。
- ・実際、数社に対して少数株主として少額の投資を行っている。この場合、調査が第一義的目的で、投資リターンは必ずしも重視していない。本来の運用とは全く別である。
- ・当社の活動も第3フェーズに入っている。リサーチからインベストメントへ軸足をシフトしている。