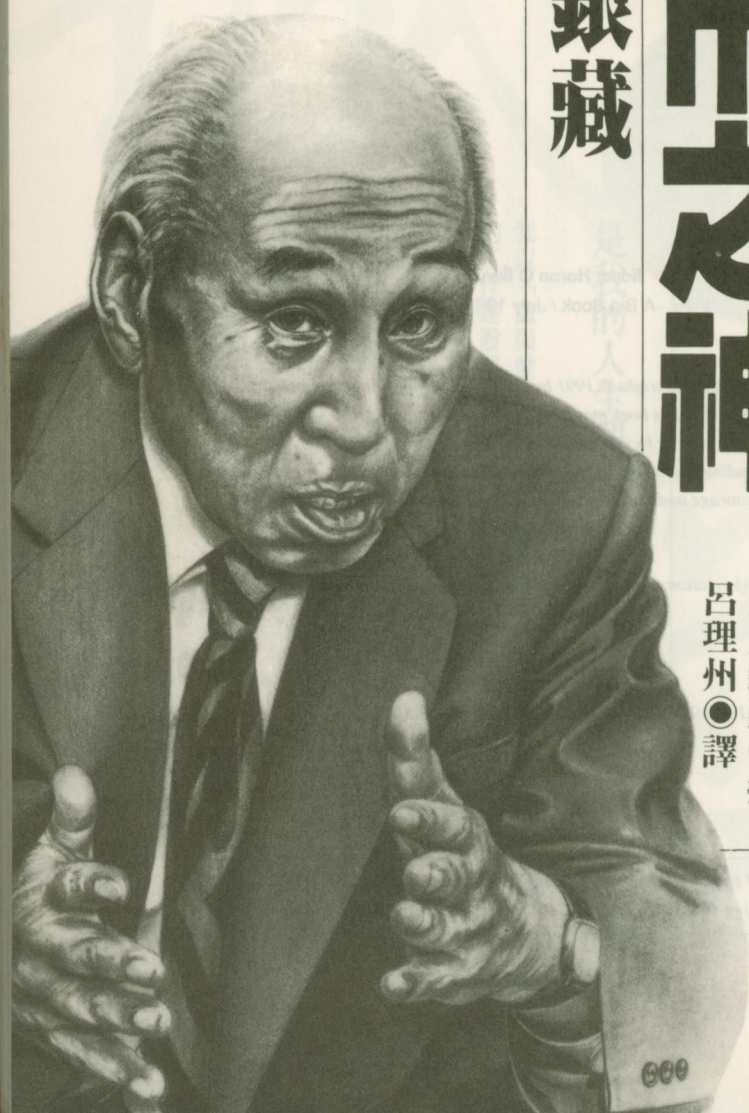
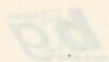


股市之神

是川銀藏

是川銀藏 ● 撰
呂理州 ● 譯





都市文化

景川雜誌

Jiden: Haran O Ikiru
A Big Book / July 1991

Chinese Language Copyright © 1991 by China Times Publishing Company

No part of this book may be reproduced or transmitted
in any form or by any means, electronic or mechanical,
including photocopying, recording, or by any information
storage and retrieval system, without permission in
writing from the publisher.

All right reserved

For information address : China Times Publishing Company

ISBN 957-13-0339-9 Chinese Language Edition

Big Books are published by China Times Publishing Company, an affiliate of China Times Daily.
China Times Publishing Company, 5th Fl., 240, Heping West Road Sec. 3, Taipei, Taiwan.

PRINTED IN TAIWAN

股市之神

誠與愛

是我的人生理想

我以「誠與愛」作為自己的處世座右銘，從年輕起直到現在。我的工作就是股票投資，在買賣股票中度過我的大半人生。以做股票賺來的錢，幫助那些不幸的孤兒，是我生存的意義。

在六十多年的投資生涯裏，我遇見很多人，其中最討厭的就是沒有正義感的人。我最討厭那些為了賺錢而不惜坑害他人的做手。投資股票一定要堂堂正正，問心無愧。為了自己的利益而不惜坑害大眾的做手，最後必然不得善終。

——是川銀藏

推薦序／呂宗耀

原作者序／是川銀藏

譯者序／呂理州

第1章 少年實業家

「將來一定要征服天下」

改變命運的世界大戰

身無分文橫越山東半島

從伙夫頭到主計員

不再以旁門左道賺錢

做一厘錢生意

三萬圓贊助孫文的革命軍

徘徊生死之間

第2章 好事多磨

略施小計，順利免除兵役

被迫經營工廠

每個人都能活到百歲

i

001

004

007

008

010

011

013

015

017

019

020

023

024

025

027

當機立斷，大發地震財

可怕的男人

受大恐慌所累，公司倒閉

三載寒窗博覽群書

「我的父親不是普通人」

資本主義不會崩潰

第3章 百發百中的判斷力

靠賢妻張羅本錢

初入股市一帆風順

「先生，我替你籌設了事務所」

是川經濟研究所

料中美國停止金本位制

差點成為億萬富翁

判別情報的真偽

在憲兵隊講解國際局勢

預測二次大戰即將發生

0 2 9

0 3 2

0 3 4

0 3 6

0 3 7

0 3 9

0 4 1

0 4 2

0 4 4

0 4 5

0 4 7

0 4 9

0 5 1

0 5 3

0 5 4

0 5 7

第4章 四十而立

在朝鮮開發礦山，設立製鐵廠
知遇朝鮮總督小磯國昭
拒絕入閣
連署力保死裡逃生

第5章 二期稻作實驗

麥帥要將日本人去勢嗎？
二期稻作一定成功
奔波於農業實驗場與氣象台
修理馬口鐵板賺取研究費用
溫暖人情促使二期作成功

第6章 只吃八分飽

謹守「烏龜三原則」投資股市
買賣土地淨賺三億圓
看好日本水泥股

061

062

064

065

067

071

072

074

076

079

082

089

090

092

095

敝公司的股票真的會漲嗎？

「果然如您所料」

人氣與行情走勢經常相反

吃八分飽賣出股票

第7章 貪心過度自取滅亡

下個目標對準礦山股

成為同和礦業最大股東

連日飆漲被貪慾所惑

喪失出脫六千萬股的機會

股市處處有陷阱

誓賺大錢為父雪恥

為孤兒設立是川獎學財團

第8章 反敗為勝

菱刈的礦脈是連接的！

再讓我做一次股票

全力買進住友礦山股

0 9 8

1 0 0

1 0 3

1 0 5

1 0 7

1 0 8

1 1 0

1 1 1

1 1 5

1 1 8

1 2 0

1 2 2

1 2 5

1 2 6

1 2 8

1 3 0

推薦序

巴菲特（Warren Buffet）生於一九三〇年，年輕時以十萬五千元起家，秉持簡單、聚焦的原則，以企業經營者的心態來投資股市，這樣的方法使他在不到五十年的時間內，成為二〇〇四年《富比世》雜誌（Forbes）統計世界一百大富豪的第二名，身價高達四百二十九億美元（約為台幣一・四八兆元，比台積電總市值一・〇三兆元高出四成）。巴菲特簡單明瞭的原則、忍耐聚焦的邏輯，給予投資大眾一個相當明確及正確的投資觀念。然而，巴菲特看似順遂的投資成就，對於已在股票市場遭受殺戮的投資人，卻無法給予他們重新站起的希望及信念。

正確的投資原則與觀念，必須架構在自我的嚴格紀律之上。但是，欲投身於充斥著貪婪與恐懼的股票市場，必須具備無比的熱情、不服輸的信念及堅毅執著的精神，才能在挫折之中繼續走下去。是川銀藏這位日本股市傳奇性的人物，少年時期心中懷抱著「將來一定要征服天下」的雄心壯志，十六歲時一個人搭船到中國大連闖蕩，三年之間由成功到破產，最後悟出了：「人生起起伏伏如高山深谷，我現在雖已跌入谷底，可是只要努力，接下來就是通往高山之路。」若他沒有對未來的堅持，就不會有其後精彩的人生起伏，以及他體悟出來的「只吃八分

飽」、「烏龜三原則」與「股票投資五原則」。

筆者與張獻祥——出身於最正統、擅長聚焦於財經領域的政治大學，並具有證期局證券分析師執照的夥伴——在股票投資的歷程中，耗盡無盡體力與時間，捨掉了家庭生活的安逸，仍無法躲過產業快速變遷的風暴，也體認到人與人「觀相識心」欲達圓融的艱難。到目前為止，即使我們還是常犯錯、常賠錢，但我們已不再悲觀。我們隨時保留適當的體力，以是川銀藏對未來一向樂觀、堅毅、勤奮不懈的精神為師，不斷記取犯錯的教訓。不論順境逆境，加倍勤奮、達觀面對逆境、始終如一的精神，已成為我們的奮進內容。這讓我們在每一次的犯錯後都能快速地站起來，也讓每一次看對時的報酬都能補回上一次犯錯的損失，更讓我們每一次的成長都能更紮實、更向前邁進。《股市之神：是川銀藏》一書所展現「逆境求生」的精神，就是對讀者及股市投資者最大的精神鼓舞與激勵。

是川銀藏在這本著作中提到許多投資原則與觀念，也論及他一生的「成」與「敗」，讀者可以自己選擇是否認同。但書中提及的逆境求生過程、「誠與愛」、堂堂正正不走旁門左道、「千山我獨行」的氣魄等，不論讀者是否有志於股市投資，都相當值得細細品味與深思。

呂宗耀

「呂宗耀／張獻祥十二人股票投資研究團隊」總監

原作者序

曾經有好幾個出版社要我寫自傳，我一直不肯答應。因為我怕自傳公諸於世後，會讓很多人以為股市錢好賺，競相仿效，而成為股市的犧牲者。

可是，有一位作家不顧我的勸阻，出版了我的傳記。如果寫得真實，那也就罷了，偏偏有些內容與事實差距太大。扭曲我的人生經歷固然令人不快，如果因此還誤導讀者，害他們傾家蕩產，豈不更糟糕？

因此，我決定用自己的手，寫下自己的人生，藉此告訴世人，靠股票致富是件幾近不可能的事。這是我的使命。

一般人或許以為我推翻了這個「不可能」，靠買賣股票而獲得鉅富。可是，事實決非如此。事實上，我現在是一無所有，沒有累積任何財產。

我小學畢業後，便到神戶的一家貿易商當學徒。十六歲時，那家貿易商破產，我就決定到倫敦唸書，而於當年（一九一四）前往大連。

日本不巧，碰到第一次世界大戰爆發，而無法取得前往倫敦的護照。於是，我改變主意，跟在

日本軍後頭到青島，成為青島守備軍司令部的御用商人。周遭的人誇讚我是青年實業家，我也洋洋自得。不料，後來捐助孫文的革命軍三萬圓，革命軍慘敗，我也隨之破產，淪落為每日向債主磕頭賠罪的田地。我深深嚐到了破產的痛苦滋味。由於受不了精神上的折磨，還曾身懷手槍四處尋覓自殺場所。

一九三一年，我拿妻子幫我籌措的七十圓投入股市，獲得百倍利潤。這是我第一次投資股票，以三十四歲而言，稍為遲了點，可是往後的股票投資却一帆風順。是川銀藏之名因而響徹股市。

的確，靠股票賺得一定的利潤並非絕對不可能。但那必須以極認真的態度、很穩健的方法才行。如果一開頭就心存藉股票獲巨富，夢想成了大富翁後過著豪華的生活，以此心態做股票，必敗無疑。

在日本一百多年的股市歷史中，出現過多少個超級主力、重量級做手？可是這些人毫無例外地，頂多風光四年或五年，便從股票的世界中消失，只是給股市平添曇花一現的熱鬧罷了。這就是股市做手的命運。

我投資股票的契機是在一九二七年，當年，我受到金融恐慌的波及，嚐到了人生第三度破產的苦汁。之後，就花了三年時間，在圖書館苦讀，徹底研究日本經濟、世界經濟，及其他相關問題。然後以此自修的成果，分析經濟、研判行情變化。

一九七七年，我投資日本水泥，獲利三十億圓。可是一九七九年做同和礦業，因誤失賣出

時機，而一敗塗地。一九八二年以住友金礦山大賺二百億圓，第二年因而成為全國最高所得者。但是不久就發覺，賺來的錢，全給課稅課光了。

在日本的稅制下，我雖靠股票賺了大錢，却留不住。

一九三三年，我以三十六歲之齡，在大阪設立是川經濟研究所時，周遭的人曾勸我拿學位。他們或許只是奉承，但也由此可見我用功之勤。就這點而言，小學畢業的我，是絕不會輸給那些有大學文憑便以為很了得的人。

感謝上蒼，讓我在起起落落的波亂人生，在股市的世界裏，做到我想做的事。雖然沒有坐擁金城，可是回顧九十三年漫長歲月，這世上大概沒有第二個人像我如此幸運吧！

是川銀藏

譯者序

是川銀藏是日本股市的名人。藉著股票投資，是川銀藏於一九八二年度全日本個人所得排行榜中，名列第一，一九八三年度名列第二。由此可見其投資股票的功力。

坦白地說，是川銀藏算是股市的主力（或做手），假如主力的定義是，每次買進、賣出的股數比一般投資人多很多，且有時會利用大筆買賣單來影響行情者。可是台灣的股市主力給人的印象大多是負面，因此，爲了稍作區別，我寧願稱是川銀藏爲股市「名人」。

是川銀藏起碼在下列三點與台灣的主力不同。

(1) 不胡亂炒做股票。他在選擇投資標的時，不會挑那些以籌碼少見稱的投機股，而是挑有實質內容，將來會大漲而尚未被世人所發現的股票。借用是川銀藏書內的話，這是堂堂正正的投資手法，絕非台灣的主力動輒以增資、賣地爲炒作題材所可比擬。

(2) 以科學的方法研究經濟、分析行情。他不僅每天收集與世界經濟、日本經濟有關的各種統計資料，以之做爲研判今後一、二年經濟趨勢的根據，而且還經常到現場查看，用自己的双眼確認。例如投資住友金屬礦山股時，他就三度搭飛機到鹿兒島縣的菱刈金礦山。這種實事求

是的科學態度，也非一般主力可及。

(3)賺錢不忘行善。是川銀藏於一九七九年十二月撥出私款二十億日圓，設立是川獎學財團，幫助肯上進的孤兒能繼續升學。二十億日圓相當於台幣四億元，若考慮物價因素，現在的價值當不止此數。國內哪位股市主力有此回餽社會之心呢？

如果台灣的股市主力也能夠做到上列三點，那麼，以「名人」稱呼，又有何妨？

原書在一九九一年四月時於日本出版，譯文則是自同年七月二十日起，在工商時報副刊經營版連載。連載期間，很多讀者打電話到工商時報的編政組與副刊組，詢問出版日期，造成接電話同仁的額外困擾。在此特向這些同仁致歉。

開始著手翻譯後沒多少，二月二十二日的朝日新聞夕刊登出一則新聞，標題是「最後的行情師，贏不了稅」。

內容大致是說，是川銀藏爲了補繳過去滯納的稅金三十億日圓，而於去年一月賣掉位於大阪府河內長野市的不動產，售價約二十九億日圓。今年三月，這筆於去年賣掉不動產所得到的二十九億日圓，被大阪國稅局課以六億八千萬日圓所得稅。可是由於是川銀藏繳不起該稅款，國稅局便扣押其著作「波亂的一生」的版稅。

換句話說，是川銀藏去年賣不動產，今年寫自傳，兩者都拿不到錢，全給國稅局課光了。由此可見是川銀藏在書內，埋怨日本稅制害他無法累積財富，並非誇張。

這本書，有些部分我略過沒譯。因爲我認爲那些部分會造成讀者的閱讀障礙，這是我無論