

股市之神



是川銀藏
投資準則與傳奇一生

呂理州

目錄

Contents

推薦序 股市之神的人生準則 趙政岷

自序

第1章 / 啟程

少年是川銀藏 0 2 6

做軍隊的生意 0 2 9

智鬥惡犬，橫越山東半島 0 3 1

成為軍隊主計 0 3 5

小山洋行 0 3 8

一厘錢的商機 0 4 3

第2章 / 重回日本

資助軍隊三萬日圓

046

跌落谷底，重新出發

049

巧計躲兵役

052

三次經營工廠

054

健康之道

056

購買鐵板發大財

058

果斷的決策行動

063

金融大恐慌，公司破產

066

寒窗苦讀與家人的信任

067

沒有絕對的經濟低谷

069

第3章 / 初入股市

七十日圓的本金

072

投資順遂，門庭若市

075

登上大學講座

079

料中美國金本位制，卻是禍不是福

081

過濾真、偽資訊

085

九一八事件的蹊蹺

087

預測二戰來臨

090

第4章 / 幕後軍師

設立是川礦業公司

094

推拒入閣邀請

096

唯一了解朝鮮的日本人

098

第5章 / 二戰後的危機

提升糧食的生產力

1
0
2

研發二期稻作

1
0
4

發現栽種二期稻突破口

1
0
7

販賣馬口鐵板

1
0
8

眾人相助，二期稻作成功

1
1
0

第6章 / 股市規則，預測未來

烏龜三原則

1
1
8

著眼土地商機，淨賺三億日圓

1
2
0

大興土木，看好水泥股

1
2
3

「千山我獨行」的氣魄

1
2
5

股票只吃八分飽

1
3
1

第7章 / 心起貪婪，股市失意

看準礦山股

1 3 4

買進大量同和礦業的股票

1 3 6

貪欲使人蒙蔽雙眼

1 3 8

決心退出股市，做公益

1 4 2

成立財團法人是川福祉基金

1 4 6

第8章 / 再起波瀾

發現暗藏的金礦脈

1 5 0

重回股市，買進友金屬礦山股

1 5 6

寶山消息慘遭專家否定

1 6 1

五億日圓買下相鄰礦區

1 6 4

投資股票，要明白何時休息

1 6 7

前往菱刈礦山視察

1 7 1

誤入企業圈套，原價轉讓鄰接礦區

177

成為日本所得第一

182

夏物普稅制

186

誠備集團炒作股票

189

投資五原則

192

第8章

再出光臨

196

第6章

股市規則，預測未來

198

成立投資基金，預備基金

198

成立投資基金，預備基金

198

成立投資基金，預備基金

198

成立投資基金，預備基金

198

成立投資基金，預備基金

198

第7章

心時貪婪，股市失意

198

推薦序
Foreword

股市之神的人生準則

趙政岷

投資股票是台灣的全民運動，台灣股市個人散戶的比
例，在全世界是名列前茅！相較於美歐人民個人多不敢買股
票，頂多只投資基金，大不相同。緣於台灣人寧為雞首不為
牛後，致富心強烈，相信自己的判斷大有關係。但大家真的
在股市發財了嗎？

我從民國七六年（一九八七年）、人生的第三份工作，開始當記者。當年是專欄記者，什麼新聞熱門就跑什麼。所以我寫過台灣股票加權指數突破一千多點的新聞，很快的三年多，就寫到了股票加權指數突破一萬點。當時上市公司家數不多，交易量到一千億就不得了了。那時股市有有主力大戶四大天王（老雷、威京小沈、榮安邱、阿不拉），佔交易量的比重高。到如今股市千億算少，天王不再，主力變成年輕散戶，加權指數已到一萬七八千點。

在股海翻騰中，大家都在尋找學習的標竿，台灣股市天王最後結局都不好，在美國巴菲特令人稱羨，如果在日本就是川銀藏（Korekawa Ginzo）有股神之稱。

是川銀藏起起落落的大半生，縱橫股市數十年。從潦倒到成功，從谷底到高峰，屢創股市奇蹟。三十歲時他以七十

日圓開始投資，一個無名小子竟躍身為叱吒風雲的日本股神。一八九七年生於日本兵庫縣的是川銀藏，一九八二年已成為全日本個人所得排行榜名列第一，一九八三年度也名列第二。

人生如股市行情，是川銀藏波瀾萬丈的一生，也是如此的寫照。他發過關東地震的財，也受過經濟大恐慌所累，宣告倒閉。他僅僅小學畢業，卻設立了「是川經濟研究所」，登上大學教壇。六十三歲時，他帶著借來的三百萬元重回股市，百發百中，股市之神因此確立，所得名列日本第一，但賺來的錢最後又全給課稅課光了。

是川銀藏於一九九二年九月過世，享年九十五歲，被人稱為二十世紀「最後之相場師」。

這本書源自我當年工商時報同事呂理州之筆，一九九六

年我還在主編工商時報《經營知識》版時，理州兄是撰述委員，我們想在版面建立每天的連載文章，他選擇了「股市之神是川銀藏」。坦白講當年我根本不知道這是誰？但理州兄的筆很好，又是日本國立一橋大學經濟學部畢業，也曾任日本文摘雜誌社研究編輯。著有《日本戰後經濟史》、《改造日本的啟蒙大師：福澤諭吉傳》、《明治維新》、《上杉鷹山傳奇》、《解剖日本軍國主義》及《學校沒有教的西洋史》等書。他根據他的認識，以台灣讀者理解的語言，重編改寫了這故事傳記，我們每天七八百字連載了快一年。之後時報出版向日方取得授權出版了這本書。沒想到這書成為長銷書，遺憾的是日方版權這幾年已無法清出，應讀者要求下，我請理州兄再次改寫，完成接續了這傳奇故事。

是川銀藏曾在原書中說，他一直怕自傳公諸於世後，會

讓很多人以為股市好賺，競相仿效，而成為股市的犧牲者。他最想告訴世人的是，「靠股票致富是件幾近不可能的事。

這是我的使命。」

他小學畢業後，便到神戶的一家貿易商當學徒，十六歲時，那家貿易商破產，他決定到倫敦念書，而於當年（一九一四年）前往大連。

不巧，碰到第一次世界大戰爆發，無法取得前往倫敦的護照。於是，他改變主意，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。周遭的人誇讚他是青年實業家，他也洋洋自得。不料，後來捐助孫文的革命軍三萬圓，革命軍慘敗，他也隨之破產，淪落為每日向債主磕頭賠罪的田地。他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，他拿妻子幫忙籌措的七十日圓投入股市，獲得百倍利潤。這是他第一次投資股票，對三十四歲的人而言，稍微遲了點，可是他往後的股票投資卻一帆風順。是川銀藏之名因而響徹股市。

是川銀藏說：「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或巨富，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，出現過許多超級主力、重量級做手？可是毫無例外地，頂多風光四五年，便從股票世界中消失，只是曇花一現，熱鬧一場罷了。這就是股市做手的命運。

是川銀藏投資股票的契機是在一九二七年，當年，他受

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，他投資日本水泥，獲利三十億日圓。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日圓，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。在當年日本的稅制下，他雖靠股票賺了大錢，卻留不住。

一九三三年，他以三十六歲之齡，在大阪設立了是川經濟研究所。當時周遭的人勸他拿學位。是川銀藏雖只有小學畢業，但他絕對不會輸給那些有大學文憑便以為很了得的

人。

細數是川銀藏的成功哲學，他在傳記的後記中寫下：「當別人要我簽名題字時，我總是寫下『誠與愛』。這是我的人生理想，用誠意與愛心待人處世。」

他以「誠與愛」作為自己的處世座右銘，從年輕時起，直到一生。他的工作是股票投資，在買賣股票中，度過大半人生。以做股票賺來的錢，幫助那些不幸的孤兒，是他生存的意義。

是川銀藏回想，在神戶時代那段幼時貧困的生活，成了他一生當中最好的教育。在一個節慶拜拜的晚上，附近的一位婦人前來他家買三條五錢（一錢等於十分之一角）的沙丁魚。婦人一家六口，三個大人，三個小孩。父親對那婦人說：「妳不是有三個孩子嗎？至少在這個拜拜的晚上，讓他

們每人吃條魚吧！」說著，便包了六條魚遞給婦人。

他永遠也忘不了父親當時的每一個動作，每一句話。自己被房東逼得焦頭爛額，一家大小餐餐只能吃芋粥與賣剩的魚，過著如此貧困的生活，一見到窮人，竟然還把做生意用的魚免費送給人家。多麼溫暖，多麼有愛心的父親呀！

看著送走婦人的父親的背影，幼齡的是川銀藏，已深深感受到父親的偉大。他那時就想，將來長大後一定要成為像父親那樣的人。

是川銀藏終其一生的人生傳奇，毫不遜於股票市場行情起伏的精彩，他的投資祕訣無人比他更精粹，他的投資忠告比所有顧問更中肯。百發百中的市場預測與趨勢判斷，「只吃八分飽」和「烏龜三原則」，在股市叱吒風雲大半生。

你也想靠股市致富嗎？你瞭解股市的波濤起伏？你的人

生追求的是什麼？又是什麼的準則，成為你人生的指引？是川銀藏在一九九一年二月他的親筆傳記中寫道：「感謝上蒼，讓我在起起落落的波亂人生中，在股市的世界裡，做到我想做的事。雖然沒有坐擁金城，可是回故九十三年的漫長歲月，這世上大概沒有第二個人向我如此幸運吧！」

祈祝每個人都如願發大財！都能順利找到股海明燈！平安順興，圓滿人生。

前工商時報主任、現時報出版董事長

趙政岷

自序 Preface

是川銀藏（一八九七年—一九九二年）是日本股市名人。藉著投資股票，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。可是台灣的主力給人的印象大多是負面，因此，為了稍作區別，我寧願稱是川銀藏是股市「名人」。

是川銀藏起碼在下列三點與台灣的主力不同。

1. 不胡亂炒作股票。他在選擇投資標的時，不會選擇那些以籌碼少見而有名的投機股，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。這是堂堂正正的投資手法，絕非台灣的主力動輒以增資、賣地為炒作題材所可比擬。

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，以之作為研判今後一、二年經濟趨勢的根據，而且還經常到現場查看，用自己的雙眼確認。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金礦山。這種實事求是的科學態度，也非常一般主力可及。

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夠繼續升學。二十億日圓相當於台幣四億元，若考慮物價因數，現在的價值當不止此數。台灣哪位主力有此回饋社會之心呢？如果台灣的主力也能做到上列三點，那麼，以「名人」稱呼，又有何妨？

一九九一年二月二十二日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，是川銀藏為了補繳過去滯納的稅金三十億日圓，而於去年賣掉位於大阪府長野市的不動產，售價約二十九億日圓。今年三月，這筆賣掉的二十九億日圓，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「波亂的一生」，兩者都拿不到錢，全給國稅局課光了。

最後我要感謝幾個人。首先是養育我的父母親，呂芳起先生與三井菊子女士；其次是照顧我生活起居的妻子，劉千瑤女士；以及熱心促成此書出版的時報文化出版公司的趙政岷董事長。

第1章

啟程

少年是川銀藏

是川銀藏十四歲時，小學剛畢業，就到神戶一家貿易商「好本商會」當學徒。家中有四個孩子，是川銀藏是老么。上面的六位兄姊為了幫助家計，都是小學一畢業，就出外賺錢，是川銀藏自然也不例外。

好本商會的營業內容主要是以英國為對象，輸入毛織物，輸出口本的手藝品。

是川銀藏每天六點起床，掃地、灑水，八點以後便開始送貨，不送貨時，就幫職員們倒茶、買香菸，從早忙到晚。是川銀藏總是一邊工作，一邊想：「我現在雖然只是一個小小的學徒，但是將來一定要

征服天下！」

當時，閱讀朝日新聞的連載小說《豐臣秀吉》是川銀藏工作後唯一的享受。豐臣秀吉出身貧農之家，最後卻統一日本，他的豐功偉業令是川銀藏深深感動。是川銀藏心想：「豐臣秀吉是人，我也是人，豐臣秀吉做得到的，我也應該做得到。」

於是，是川銀藏拼命吸收知識，從珠算、簿記、會計，到社會、經濟，每天用功到深夜。

一九一四年，好本商會因為負債過多而破產。眼看著老闆為了湊錢而四處奔波，債主則惡行惡狀地上門討債，是川銀藏深深體驗到破產的悲哀。

是川銀藏心想：「再怎麼拼命工作，如果是被人雇用，而公司倒閉的話，就失業了。再找個工作，又倒閉的話，就又失業了。人生這麼短暫，如此不斷倒閉、失業下去，何時才能征服天下？」

當時，好本商會倫敦分店長小西保夫的事跡也影響了是川銀藏的想法。小西保夫小學沒念完，就因家貧而被迫輟學出外賺錢。但是他一邊工作，一邊在中學念英文。後來應徵到日本郵船上打雜。第一次航海是到倫敦，他一上岸就沒回船。

原來他是有計畫地「免費」搭船到倫敦。在倫敦，他白天工作，晚上念夜間大學。後來與到倫敦出差的好本商會老闆好本督邂逅，好本督很賞識他的才能，便請他負責好本商會倫敦分店的業務。

是川銀藏心想：「好！趁這個機會，我也要到倫敦念書。小西是搭船去，我嘛，就坐火車走西伯利亞鐵路，經過俄國，進入歐洲。」

不顧雙親與兄姊們的反對，是川銀藏帶著在好本商會工作三年所得到的退職金二十日圓，從神戶搭船到滿州的大連，準備再從大連坐西伯利亞火車。

當時是一九一四年，是川銀藏一六歲。

做軍隊的生意

從神戶到大連的船資要十二日圓，再加上雜七雜八的開銷，抵達大連後，是川銀藏身上帶的退職金二十日圓只剩下五圓二角七錢。為了賺取到倫敦的旅費，是川銀藏只好暫時到大連的井上商店工作。

井上商店是好本商會的大客戶，是川銀藏在好本商會當學徒時，井上商店的老闆井上先生就很疼愛是川銀藏。

井上夫婦沒有孩子，因此當是川銀藏告訴他們要前往倫敦的計畫時，夫婦倆苦口婆心地勸是川銀藏留下，當他們的養子。可是是川銀藏的一顆心早就飛到倫敦去了。

然而，事與願違，就是在是川銀藏盤算如何早日離開大連前往倫敦

時，第一次世界大戰爆發了，整個歐洲與俄國都被捲入戰火。是川銀藏的倫敦之旅當然被迫中斷。

日本也加入第一次世界大戰，並且計畫對駐留在青島的德軍採取軍事行動。日軍陸陸續續地抵達大連，準備在大連集合完畢後，渡過渤海灣攻擊山東半島的德軍。

看到這個情形，是川銀藏打定了一個主意，那就是做軍隊的生意。

是川銀藏把這個想法告訴井上商店的老闆，他吃驚地幾乎跳起來。

「哪有人到戰場去和軍隊做生意？何況你還是個小孩子，誰會理你？」

井上先生雖然拼命挽留，可是是川銀藏心意已決，帶著井上先生給的十圓薪資，尾隨日軍之後，渡海前往山東半島。