

中興經營管理叢書

新版財務管理

巫永森 校閱

JAMES C. VAN HORNE

樓鈞穗 廖欽龍

林坤福 孫自韻 張義隆

合譯

中興管理顧問公司 發行

中興經營管理叢書

財 務 管 理

FINANCIAL MANAGEMENT AND POLICY

by JAMES C. VAN HORNE 原著

巫 永 森 校 閱

樓 鈞 穗 康 欽 龍
林 坤 禧 孫 自 韻 合 譯

中興管理顧問公司

發 行

版權所有
翻印必究

中華民國六十四年三月 初 版

中華民國六十九年六月 新版七版

中興經營管理叢書

財 務 管 理

高高級精裝本實價新台幣二百八十元正

JAMES C. VAN HORNE 原著

巫 永 森 校閱

樓 鈞 穗 康 欽 龍 合譯
林 坤 禧 孫 自 韻 張 義 隆

發行者：中 興 管 理 顧 問 公 司

地址：台北市民生東路六十六號 新力大樓五樓

電話：五六一六三五六・五六一六三五七

郵政劃撥儲金戶第 100952 號

印刷者：一 升 印 刷 有 限 公 司

電話：三三一二三〇八

中興經營管理叢書

出版宗旨

在這個多元衝擊、競爭激烈、充滿希望也
遍佈機會的環境中，管理的良窳對企業成
敗常有決定性的影響。本叢書的出版，希
望能為國內管理知識的普及與企業經營的
現代化獻盡一份心力，也深願能帶給讀者
更佳智慧、判斷與信心。

中興管理顧問公司 敬 啓

臺北市民生東路66號新力大樓五樓

電話：5616356・5616357

郵政劃撥帳戶第100952號

中 文 版 序

本書原著第三版曾於六十四年三月由交通大學管理科學碩士樓鈞穗先生等合譯成中文，並請陳振銑教授校閱，由中興管理顧問公司出版以來，深受各大專院校及企業界的重視。

本書內容豐富而敘理明暢深入淺出，不只可供初學者窺察門徑，亦可作深入研習之參考；既可為實際從事財務活動之指引，尤適對財務管理作理論性探討之藍本。而史丹佛大學聲名遠播，尤其最近在會計與財務方面，全美排名第一，承襲史大專精計量方法之傳統，本書對新近各種數量方法，如作業研究、統計、機率、電腦模擬等在財務管理上的應用與觀念上的介紹，尤有豐富描述，對財務問題全盤概念的建立，以至進一步的研究的興趣與啟發，皆有莫大的裨助。

本書原著於1977年推出第四版之後，由交通大學管理科學碩士張義隆先生根據新版負責編譯工作。本人對此書感到內容精闢新穎、敘述明晰、爰應譯者之請樂而為序。

巫 永 森 謹識

中華民國六十七年十二月

前 言

和前版一樣，本書的目的在於：一、讓讀者了解進展快速的財務理論，以便評估公司投資、理財及股利的政策，達到股東獲利極大的目標；其次，讓讀者熟悉應用各種分析技術來解決財務管理中的許多問題；第三、要清楚地了解作財務決策時所處的環境，需要有相當的資料，本書將這些資料有系統地介紹給讀者。

在這一版裏頭有許多的改變：也許最重要的是根據計劃、公司部門、公司整體、以及公司獲得等的必要報酬率（required rates of return），全盤的調整了資本投資的接受標準；如何衡量必要報酬率及決定其用途，本人都以理論和實際問題作深入的探討，因此第七章，「風險性投資的評估——計劃的必要報酬率」，與第八章，「公司、部門，以及獲得等的必要報酬率」，絕大部分是新的。這兩章與修正後的第二章，「估值的觀念」，第三章，「公司的評估」，有密切的關係，以便能夠幫助讀者對於不確定情況下證券價值的瞭解更為容易並更為完全。

第十三章，「營運資金管理與有效市場的考慮」，也是新的，營運資金成分的管理與基礎的評價連成一氣。有關流動資產的管理也向前移到第四篇來，接在第三篇，「理財與股利政策」之後。第四、七、九章也增加了通貨膨脹對投資與財務決策之影響的三篇附錄。

其他重要的修正有：第十九章，「租賃理財」，探討了租賃的基本評估，第二十二章，「以優先權理財——可轉換證券與認股權證」，增加了優先權價值的新觀念；第九章，「資本結構理論」，也作了重要的改變。

第四章，「資本投資原則」；第五、六章，「評估風險性投資所需要的情報」；第十一章，「股利與估值」；第十七章，「無擔保短期理財」；第十八章，「有擔保貸款與中期債務」；第二十四章，「企業失敗與改組」等也有更適當且顯著的改變，當然其他的章節也作了適切的改進，譬如第二十一章增加了一節有關計劃理財方面的，第二十五章有關財務比率的預測能力一節也加以擴充。

本書假設讀者具備了基本代數、統計，以及機率的基本觀念，如果有一些會計與經濟的知識更好。附錄中所提到的論題大部份都比較複雜，因為附錄處理的題目都比較特殊。但是，即使沒有這些特別材料，本書的連貫性還是不受影響。又章節的編排僅代表本人教書時的偏好而已，任課教授可以視適當情況安排其順序。而財務分析與控制所用的技巧，很多讀者都已經在會計課程中學過了，因此故意安排在後面當做複習。如果學生以前沒有這種基礎，則授課教授最好在開始時即講授此部分。

本書前版的許多讀者都提出許多寶貴的意見做為本人修訂此書的參考。其中，我要特別感謝 James L. Bicksler 教授（Rutgers 大學），E. Eugene Carter 教授（M. I. T.），George W. Hettenhouse 教授（印地安納大學），Donald Lessard 教授（M. I. T.），Dennis Logue 教授（達特茅學院），Michael Rice 教授（北卡羅萊納大學），David Rush 教授（科羅拉多大學），Richard White 教授（北佛羅里達大學），Jon Zach 教授（哥倫比亞大學）。最後，謹向替這本修訂本打字的 Ann Marie Ventura 致敬。

Palo Alto, 加州

James C. Van Horne

中興經營管理叢書目錄

合理的制度規劃與有效的管理實踐

陳文哲教授校訂 管理實務研究會編著

銷售利益責任制度

管理實務研究會編著

(新版) 管理精論

H. KOONTZ 著 朱衷梁教授校閱

C. O'DONNELL 著

工業工程與管理

陳文哲教授著

士氣激勵與領導統御

Douglas McGregor 著 陳照明教授譯

經營新論——現況、對策及實例——

高仲顯著 杜武志譯

有效的領導力

占部都美著 毛仲強校訂

目標規劃

張家澤教授編著

生產計劃與管制

葉若春博士著

系統化的管理

高禎瑾校閱 陳擇賢譯

外銷開拓策略

Franklin R. Root 原著 陳勝年譯

應用統計學

唐明月博士著

工程經濟

Tarquin and Blank 著 郭東耀教授校訂

生產效率管理

窪田千貫著 陳文哲教授校譯

品質計劃與分析

Juran and Gryna 著 劉振 陳文哲校訂

預測方法——理論與實例——

郭明哲教授著

品質管制與工廠統計

中井重行 池澤辰夫著 陳文哲 黃清連合譯

線型規劃——原理及應用——

郭明哲教授著

(新版) 財務管理

Van Horne 著 巫永森教授校閱

機械率學

唐明月教授 陳英亮教授合著

經營策略的設計

陳勝年教授著

經營管理：工作、責任與實踐

Peter F. Drucker 著 陳勝年教授校訂

新市場開發：策略分析

陳勝年教授著

新產品計劃

陳勝年教授著

管理會計

Anthony and Welsch 著 樂梅江教授校譯

生產管制(計量分析)

J.E. Biegel 著 李錦榮 林雲平合譯

行銷管理

P. Kotler 著 樓鈞穗等合譯

企業預算規劃與控制

R. Villers 著 劉溥仁教授校閱

生產管理：預測、計劃與管制

Mac Niece 著 陳文哲教授校訂

(新版) 工作研究

陳文哲教授編著

(新版) 作業研究與計量管理

Bierman Bonini Hausman 合著 葉能哲博士校訂

初級實驗計劃法

石川馨等著 陳文哲教授譯

管理經濟

Gillis 著 林華德博士校訂

企業診斷實務

陳勝年編著

工廠管理之改善

新鄉重夫著 王愛濤譯

管理系統計

陳文哲 林隆儀合著

線型規劃——理論與應用——

葉若春博士著

生產與存管管制——原理、技術、實務——

林宗慶編著

人性與管理

William G. Dyer 原著 陳照明譯

簡便工作因素法

陳哲仁譯

鍋爐技術實務

高梨湛·齊藤久古原著 黃錄豐編譯

中興管理顧問公司

104：臺北市民生東路66號 (新力大樓五樓)

電話：5616356 · 5616357 郵政劃撥帳戶 100952 號

目 錄

前 言

第一篇 簡 介

第 一 章	理財的目的及功能	1
第 二 章	估值的觀念	13
第 三 章	公司的評價	41

第二篇 資產投資及必要報酬率

第 四 章	資本投資的原則	71
第 五 章	評估風險性投資所需要的情報 I	107
第 六 章	評估風險性投資所需要的情報 II	131
第 七 章	風險性投資的評估——計劃的必要報酬率	157
第 八 章	公司、部門、以及獲得的必要報酬率	185

第三篇 理財與股利政策

第 九 章	資本結構理論	215
第 十 章	公司之資本結構決策	247
第 十 一 章	股利與估值	261
第 十 二 章	公司之股利政策	279

第四篇 流動性與流動資產的管理

第 十 三 章	營運資金管理與有效市場的考慮	301
第 十 四 章	現金與有價證券的管理	315
第 十 五 章	應收帳款的管理	347

2 目 次

第十六章 存貨管理	387
-----------	-----

第五篇 短期與中期理財

第十七章 無擔保短期理財	407
第十八章 有擔保貸款與中期債務	433
第十九章 租賃理財	467

第六篇 長期理財

第二十章 投資銀行業務與普通股	499
第二十一章 長期債務與優先股	523
第二十二章 以優先權理財——可轉換證券與認股權證	549

第七篇 擴充與縮減

第二十三章 兼併與合併	581
第二十四章 企業失敗與改組	609

第八篇 財務分析與控制的工具

第二十五章 財務比率分析	625
第二十六章 資金流量分析與財務預測	647
第二十七章 營業與財務槓桿分析	669

附錄A 現值表	691
---------	-----

附錄B 常態機率分配表	701
-------------	-----

附錄C 習題選答	702
----------	-----

第一章 理財的目的及功能

- 公司理財的發展史
- 公司的目標
 - 最大利潤與最大財富
 - 管理階層與股東
 - 正常的目標
- 本書的內容安排
 - 投資決策
 - 理財決策
 - 股利決策
 - 財務管理
- 問題

2 第一篇 簡介

現代公司裡，財務經理的地位不斷地在改變。他的責任日益增加而且對公司整體的發展方面更為重要。從前這些責任主要只限於製作精確的財務報表，整理一些報告，管理公司的現金狀況，及提供票據付現的方法等等。當流動資產不足以支付公司預期的現金需要時，財務經理有責任籌措所需要的現金。然而，此種籌資過程一般也僅限於以短期、中期或長期借款為原則的例行作業而已。

近年來，財務經理的影響力已經遠超過這些功能之外。他所牽涉到的事情有(1)分配資金至某些資產上，(2)對公司的整體評價方面，得到最佳的理財結構。前者決定了公司的大小，營業的利潤，其企業風險，及其流動性^{註一}；後者則決定了公司的財務費用及其財務風險。在本章其他部份中我們可以看出來，一個財務經理必須要較前具有更廣的眼光，因為他的影響力深入企業的各階層，同時也更深入外界的環境中。

公司理財的發展史

爲了要更了解財務經理地位的改變以及其功能的發展，最好以學術式的研討來追溯公司理財變化中的特性（註一）。在本世紀的早期，公司理財方被人做為單獨的學問來研究，在此以前主要是視之為經濟學的一部份。大體說來，這門知識僅包括了資金市場的法律條文，機構以及手續等方面的事情。那時有許多公司合併的事情發生，其中最大的乃是在1900年美國鋼鐵公司的形成。這些合併包括發行大量具有固定收入及資產的證券，因此激起了人們對於公司的升格，合併及混合體的濃厚興趣。那時我們今天所熟悉的會計資料及財務報表都還不存在。直到法令規定出現後，一般人才對財務數據有了認識。

在一九二〇年代技術不斷創新，新的工業不斷興起時，公司都須要更多的資金。結果更強調了公司理財和流動性的重要（註二）。此時大多人的注意力都集中在描述如何對外籌資，而很少有人注意到如何由內部管理公司的財務。這個期間最具里程碑性的一本教材是Arthur Stone Dewing所著「公司財務政策」一書

註一：見 Ezra Solomon 所著，「在企業理財的課程中我們應當教些什麼？」見財務期刊21期（1966年5月）411-15；及 J. Fred Weston 所著：「公司理財的規模及方法」（Englewood Cliffs, N.J. : Prentice-Hall Inc., 1966）第二章。

註二：Weston 所著：「公司理財的方法及範圍」，第25頁。

，它以學術性的風格將當時已存在的思想歸納在一起，並加入了許多新的觀念，預備配合多年後財務管理教學的型態（註三）。在這段期間內，一般人對證券，尤其是普通股都具有極高的興趣，在二十年代末期這種興趣變得更為濃厚，此時投資銀行家的角色和地位變得尤其重要。

三十年代所出現的不景氣很自然地使得理財僅僅成為求生存防衛武器之一。大多數的注意力都集中在保有流動資產及破產，清算，重組等方面。與對外理財有關的問題，主要是借方如何保護其自身。自然此時保守主義之風十分盛行，並且相當強調公司必須維持健全的財務結構。由債務（特別是與大眾控股公司有關的債務）所引起的大量糾紛，在促使許多公司紛紛倒閉後，更是引人注意。這些失敗，再加上許多投資者被不當手段所欺詐的行為，使得社會發出了「整頓」（Regulation）的呼籲。政府的整頓及對企業的加強控制很快就展開了。這些整頓的結果之一便是由公司所揭露的財務數據的數量大為增加。而這些數據使得財務分析所能涵蓋的範圍更廣，因為分析員們能夠就財務狀況及業績方面來比較不同的公司。

在四十年代至五十年代早期，財務管理主要是隨著傳統性的方向發展。這種在二十年代及三十年代所發展出來的方面主要是由外人（如出借人或投資者）的觀點來分析公司的財務狀況，而不強調公司內部的財務決策問題。對外籌資的研究大多是描述性的。然而這段期間，理財的重點則是放在公司現金流量的分析，並對這些流量由內部來策劃及控制之。

在五十年代中期，一般人對資本預算及有關的問題發生了興趣。這個論點和當時亦被強調的現值法便做為催化劑，而立刻掀起了極大的改變。隨著選擇資本投資計劃所發展出來的新方法及技術，也使得公司內部如何有效地分配資金的問題，出現了新的結構。財務經理新的責任及影響力包括如何基於適當而客觀的條件，管理全部資產所需要的現金以及對某一資產如何分配其資金。

由於這些發展的結果，財務經理必須拚命研究一般投資人及債權人如何評價一個公司，而某一個決策對他們各人的價值又有何影響。結果發展出一套評價模式（Valuation model）供財務決策之用。有趣的是，五十年代在公司的評價中發展出來的很多股利評價模式，實際上却是 John Burr Williams 1938年書中

註三：Arthur S Dewing所著，「公司的財務政策」（New York The Ronald Press Cor. 1920年）

的分枝（註四），只可惜將近二十年沒有人注意到。由於五十年代這種對「評價」的重視，便發展出了一種以全部價值為一體的方法，來評估公司的資本結構及股利政策。由於產生了這種對資本預算更廣泛興趣，使得我們在財務整體理論方面前進了一大步（註五）。

在一九六〇年代另外一個主要的事情是組群（Portfolio）理論的發展及其後來在財務管理方法上的應用。這個理論最先由 Mar kowitz 在1952年提出來，後來由 Sharpe, Lintner, Mossin, Fama 及許多其他教授予以充實改進（註六）。這個理論基本上告訴我們任何一件資產的風險不應以期望值之間的標準差來判斷其風險，而應以其對某資產組群全部風險的邊際貢獻來判斷。根據該資產與其他資產在組群中的相關程度，此資產可以認為具較多或較少的風險性。與這個發展同時，財務市場的功能在理論與實驗上的努力也很可觀。譬如將公司的負債與權益證書在市場上買賣，根據環境這或許更有效，或許更無效，但是除非組羣理論更徹底，並且建立有效的市場，否則這個簡單概念不可能完全瞭解。組群理論的發展以及有效市場的觀念使得這些觀點得以應用在財務管理上。雖然其應用仍然停留在形成階段中，它主要的觀念是可將公司所預期的資本投資的風險與所有證券的市場組群（Market portfolio）牽連在一起。關於這一點以下幾章中會有更多的說明。

Sharpe 的資本資產定價模式（Capital-asset pricing model）更進一步的改進財務資產的評價，並且導致1970年代將這些觀念應用在財務管理上。這個模式認為公司的某些風險與公司股票的投资者無關，因為他可以運用股票組羣將這個風險分散於無形。它也強調了當公司做資產選擇、理財、以及股利的決策判斷時市場的不完美。接下來幾章，我們將對這些觀念在財務管理上的含意做更深入的探討。

註四：投資價值理論（Amsterdam：North Holland Publishing, 1964）。

註五：在五十年代早期，Friederick 及 Vera Lutz 在他們有名的著作「公司投資的理論」（普林斯頓大學1951年出版）中曾經詳細提出一套公司的理論來。資本預算大多數的工作都源起於 Joel Dean 有名的著作「資本預算」一書中（紐約版：哥倫比亞大學1951年印行）。這些成就成為日後財務管理和理論上的基礎。

註六：例如見 Harry M. Markowitz 所著「組群之選擇：投資的有效多元化」（紐約 John Wiley & Sons 公司1959年印行）；William Sharpe 著「組群理論及資本市場」（Mc. Graw-Hill 出版社1970年印行）。

在五十，六十，七十年代中，計算機工具的使用，使得財務管理的發展更是生色不少。計算機的出現，使得複雜的情報系統得以形成，而財務經理們可以獲得作正確決策所需要的數據。此外，在財務問題分析工具的應用方面，也獲致了長足的進步。而作業研究和決策理論等技術也益顯其價值。由於其他的方法和應用正在發展中，更有系統且更有結果的財務分析亦必將出現。

總括說來，財務管理已由描述性為主的研究，變為包涵著分析與許多理論的科學；由一個僅僅考慮資金籌措的問題，變為包括資產管理，資本分配，公司在整個市場中的評價等問題；由一個僅僅強調外界如何分析公司的問題改變為注意公司內部如何作決策的問題。今天的財務理論可謂歷經變革，新觀念及新技術不斷地出現。今天財務經理的角色和十五年前財務經理的角色也大不相同了。同時毫無疑問的，和十五年後財務經理的角色也必大不相同。學者及財務經理們都必須不斷進步以接受這個改變中的環境，並熟悉其挑戰。因此，他們必須透徹了解一個公司基本的目標。

公司的目標

本書中，我們假設公司的目標是使得股東獲得最大的利益。公司的價值由公司普通股的市價來代表，同時，它也反應出公司投資，理財及股利方面的決策。

最大利潤與最大財富

通常公司的目標均訂為獲取最大的利潤，然而這個目標並不包括使股東獲致最大的財富。基於某種原因，總利潤尚不及每股盈餘來得重要。一家公司可以藉著發行股票，然後利用這種收入投資於公債上而提高公司的總利潤。甚至有時增加每股的盈餘，也不是一個很適當的目標。其部份原因是這樣做並沒有訂出預期收益的時間性。五年後可一次獲得\$100,000收入的投資計劃，較今後五年中每年年底可獲 \$15,000的投資計劃更有價值嗎？這個問題的答案，端視金錢對該公司及外界投資者的時間價值而定。現在很少有投資人會對一百年後才有收益的投資計劃感到興趣，不論其收益有多大。在我們的分析中，我們必須考慮收益的時間型態。

使每股收益變為極大的另一個缺點，是這樣做並沒有考慮到未來收益的風險或不確定性。某些投資較其他投資更具風險性，如果執行這些計劃時其每股收益

的不確定性將較大。此外，根據一個公司資本結構上負債與資產的數量，其風險程度也不一樣。此處所謂的風險乃指財務上的風險，而這也可能增加每股收益的不確定性。這個風險就是所謂的財務風險，並且在市場上對於投資者而言，它也增加了公司的不確定性。

由於上述的理由，使得每股收益極大的目標和每股市面價值極大的目標並不相同。公司股票的市價僅代表所有市場參與人對該公司的價值所作的判斷而已。這種判斷將每股目前和將來可能的收益，時間因素，期限，及這些收益的風險都考慮進去，並考慮到與該股票面額有關的任何因素。市價只能做為公司業績的一種評估指數或報告卡而已；它只能表示管理階層代表股東執行公司業務的好壞而已。

管理階層與股東

在某些情況下，管理階層的目標和公司股東的目標可能不一樣。在股權分散的大公司裡，股東對於公司的業務很少有影響力或控制權。當公司的所有權與控制權分開之後，管理階層所作所為便不一定與股東的利益一致了（註七）。有人將管理階層稱為「滿足者」（Satisfier）而不是「高利者」（Maximizer）（註八）；他們可能滿足於「安全處理業務」而尋找一個可被接受的成長水準。對於追求自身存在的問題可能較使得股東獲利最大的問題更為關心。對這類管理階層而言，最重要的問題便是它自身的生存問題（註九）。因此他們為了害怕犯錯而不願意承擔某些合理的風險，以免對外界資本的供應者暴露錯失。因為如此一來這些供應者可能會對其生存提出威脅。

註七：對這一類問題的討論見 Gordon Donaldson 著「理財的目標；管理階層與股東」，刊於「哈佛企業評論」第41期上。

註八：Horbert A. Simon「經濟及行為科學中的決策理論」見美國經濟評論49期253～83，同時見 Weston 著「理財的範圍及方法」第二章。

註九：比較由所有者經營及非所有者經營的公司，見 J. W. Ellioff 著「公司的控制，大小，成長及財務業績」財務及計量分析期刊第七期。1309～20，發現由非所有者經營的公司有喜歡流動性的傾向。這可以表示這些經理對於逃避風險的一般現象了。

註十：Robert Tempest Masson 所寫「經營者的動機，收益及其資產績效」政治經濟期刊第80期1278～92，在研究第二次世界大戰結束後的狀況時，發現經營者的薪給報酬與公司的股票息息相關時，其公司的股票收益往往較其他公司為高。

當然爲了要長期生存，管理階層必須努力使股東的財富變爲極大（註十）。然而，這兩類人的目標却並不一定要相同。我們可以說使股東的財富增加應該是公司所當採取的行動。當管理階層的行動和這個目標不一致時，我們應當將其視爲不應當，並應該認爲這是一種機會成本。要決定這種成本，我們就應該先決定，公司若要使股東的財富變爲極大，其結果應該是什麼才行。

正常的目標

由於使股東的財富變爲極大的原則可以做爲經營企業以及有效運用社會資源的方針，我們使用它來做爲考慮財務決策時假想的目標。資本市場的作用是在於將一個經濟體系最初儲蓄者的儲蓄有效地分配至最後使用資金的人手中，以便投資於真正的資產內。如果儲蓄都是流向最有希望的投資機會，就必然有一個合理的經濟標準來指引其流動方向。大體而言，一個經濟體系中資源的分配都是以預期收益和風險爲基準，公司股票的市场價值就是這些因素的具體表現。它表現出收益和風險在市場上的平衡點。如果公司作決策是以其對股票市價的影響力爲依歸的話，一個公司僅在其投資機會可以保證使用公司資本確有收益時，才會吸引外界的資本。

換句話說，一個經濟體系中資金集中的過程都是以預期報酬率及風險爲基準。如果風險都一樣，則願意付出最高殖利率（Yield）的經濟單位（公司，家計單位，財政機構或政府），也就是被委託來使用這些資金的單位。如果這種標準十分普遍，則出價最高的經濟單位，也就是最容易成功的投資機會。結果資金就會分配給最有效的使用者。使股東的財富變爲極大，就成爲市場上收益—風險折平的具體表現，也成爲企業內部或外界資金分配的焦點。任何其他的目標都可能造成資金不是最適度的分配，而形成經濟體系中次佳的資本形成及成長以及次佳的經濟滿足水準。

這一點並不是說管理階層應該忽略社會責任的問題。與企業有關的社會責任包括保護消費者，付給員工合理的薪水，維持適當的雇用政策，支持教育活動，主動參與環境方面的活動（如保持空氣和水源的清潔）等。許多人覺得公司義不容辭地只應該參與和社會責任有關的活動；他們主張股東的財富，甚至於公司的存在，都應該以社會責任爲前提。然而，社會責任的標準並沒有一個清楚的界說，使得我們很難得到一致的目標。