



# 逢甲大學學生報告 ePaper

巨大機械工業股份有限公司

Giant Manufacturing Co., Ltd.

作者：沈妙璇、沈佳誼、蕭弗諤、李佑豪、黃淨

系級：企管三甲

學號：D1159921、D1127015、D1109317、D1110961、D1126958

開課老師：楊曉琳

課程名稱：財務管理

開課系所：企業管理學系

開課學年：113 學年度 第 1 學期

## 中文摘要

隨著2019年COVID-19疫情席捲全球，各產業紛紛遭受到嚴峻的衝擊。作為臺灣腳踏車產業的領導企業，巨大機械工業股份有限公司(以下簡稱「巨大」)，也在這次危機中經歷了經營策略的挑戰。隨著疫情改變了人們的生活方式，為自行車產業帶來了一波新的熱潮，在全球自行車需求量急遽飆升、零組件市場供應鏈斷裂的情況下，巨大憑藉大量的庫存迅速搶佔市場，成為當時腳踏車產業的大贏家。然而，一份巨大公司在2022年12月13日發函給下游零件供應商要求延長付款票期45天的信件被曝光，揭示了巨大在財務週轉上的困難。

本篇報告以巨大機械為研究對象，透過公開資訊觀測站提供上市企業的財務資訊，蒐集並分析相關財務資訊如流動比率、速動比率、存貨週轉率、應收款項週轉率、資產報酬率等財務指標，並與運動休閒產業的平均值進行比較。透過分析結果得知，疫情期間巨大集團雖因高庫存滿足了市場需求，實現營收大幅增長；然而，隨著市場需求回落導致存貨週轉率下降，平均銷貨日數與收現日數上升，經營效率下滑，引發了現金流的巨大壓力，巨大公司的財務壓力逐漸浮現。

基於分析結果，我們分別提出了短期與長期的策略建議。短期建議巨大公司處置閒置資產以提升流動性，並加強存貨管理與需求預測；長期則建議透過縮短客戶付款期限以提升資金回收效率，並適度增加高風險高報酬的投資比例，以優化資本結構。

**關鍵字：**巨大集團、財務分析、新冠疫情、經營策略

## ABSTRACT

With the outbreak of the COVID-19 pandemic in 2019, various industries were severely impacted. As a leading company in Taiwan's bicycle industry, Giant Manufacturing Co., Ltd. (hereafter referred to as "Giant") also faced challenges in its business strategy during this crisis. As the pandemic changed people's lifestyles, a new wave of demand emerged for the bicycle industry. With a sharp surge in global bicycle demand and supply chain disruptions in the component market, Giant quickly captured the market by leveraging its large inventory, becoming a major winner in the bicycle industry at that time. However, a letter sent by Giant to its downstream suppliers on December 13, 2022, requesting an extension of the payment term by 45 days, was exposed, revealing financial difficulties in the company's cash flow management.

This report uses Giant Manufacturing as the research subject and analyzes its financial information, such as the current ratio, quick ratio, inventory turnover ratio, receivables turnover ratio, and return on assets, which are publicly available on the Taiwan Stock Exchange. These financial indicators are compared with the industry average of the sports and leisure sector. The analysis reveals that although Giant's group saw significant revenue growth during the pandemic due to high inventory meeting market demand, the subsequent decline in market demand led to a reduction in inventory turnover, an increase in the average number of days for sales and receivables collection, and a decline in operational efficiency. This caused significant pressure on cash flow, and the financial strain on Giant gradually became apparent.

Based on the analysis, we provide short-term and long-term strategic recommendations. In the short term, it is recommended that Giant dispose of idle assets to improve liquidity, strengthen inventory management, and enhance demand forecasting. In the long term, it is advised that Giant shorten customer payment terms to improve cash recovery efficiency and moderately increase investments with higher risk and return to optimize the capital structure.

**Keyword :** Business Strategy, COVID-19 Pandemic, Financial Analysis, Giant Group,

## 目錄

壹、 研究動機.....	2
壹、 個案公司簡介.....	3
貳、 研究方法.....	4
一、 財務資訊分析比較.....	4
1. 償債能力與現金流量.....	4
流動比率.....	4
速動比率.....	5
利息保障倍數.....	6
營業現金流對稅後純益比.....	7
2. 經營能力.....	8
資產週轉率.....	8
存貨週轉率與平均銷貨日數.....	9
應收款項週轉率與平均收現日數.....	10
3. 獲利表現.....	12
權益報酬率.....	12
資產報酬率.....	13
稅後純益率.....	14
4. 財務結構.....	15
負債占資產比率.....	15
二、 結論.....	16
參、 短期與長期策略建議.....	17
肆、 參考文獻與資料來源.....	18

## 壹、 研究動機

近年來，臺灣以強勁的半導體與科技產業聞名於世，然而，除了尖端科技產業之外，臺灣在傳統產業中也擁有一個世界級的代表企業，那便是知名腳踏車品牌捷安特的母公司—巨大機械工業股份有限公司。

製造業在經濟中向來扮演著穩定結構的角色，這些企業依賴縝密的供應鏈合作與大規模的生產能力來維持競爭力。然而，隨著市場需求的多樣化、環境規範的加嚴以及數位化轉型的浪潮，傳統產業面臨著諸多挑戰。在這全球轉型尖端科技的競爭市場中，巨大集團無疑是臺灣最具代表性的傳統產業品牌之一。作為臺灣腳踏車業的領導者，巨大集團不僅站在臺灣腳踏車市場的前沿，更是全球腳踏車行業的先鋒，時刻引領著全球腳踏車產業脈動。與我們逢甲大學同樣發源於臺中市的巨大集團，不僅是臺中地區產業發展的縮影，也是臺灣製造業競爭力的象徵。透過其獨特的「開箱即上路」策略，讓世界看到臺灣傳統製造業不僅能在競爭激烈的工業出口大國旁生存下來，更能站上世界的舞台。

年份	2019	2020	2021	2022	2023
存貨金額 金額單位：新台幣仟元	16,887,112	18,194,845	30,872,481	41,385,008	34,760,187

表一 巨大企業年度存貨金額

2019 年全球迎來一個重大的全球性事件「covid-19 疫情」，而新冠疫情的到來，意外地為自行車產業帶來了一波熱潮。人們在家工作、減少搭乘大眾運輸，轉而選擇自行車作為通勤或運動工具，導致全球自行車需求暴增。2020 年，因疫情衝擊，許多零組件供應鏈斷裂，市場需求激增，別人無車可賣。而巨大因庫存較高，有源源不絕的貨源能滿足市場，成為當年能讓獲利最大的贏家企業。然而，這個世界知名的腳踏車巨頭一路走來也並非一帆風順，2019 年初巨大為了滿足這突如其來的龐大需求，大幅增加產能、持續積極儲備大量存貨，存貨金額也從 2019 年開始一路上漲。然而，巨大卻沒有充分考慮到疫情回落的風險，隨著 2022 年的疫情逐漸緩和、人們的生活逐漸重回正軌，自行車的需求也隨之回落，但此時巨大的存貨金額卻達到前所未有的高峰。這也預示了巨大將面臨著大量庫存積壓、應收帳款難以收回等問題。

2022 年 12 月 13 日曝光了一份巨大發函給下游零件供應商，要求延長付款票期 45 天的信件，更是引爆了市場對多項產業在未來半年去庫存化以及財務週轉等利空的疑慮。

在經歷了 covid-19 的庫存積壓事件後，巨大集團為此付出了高昂的成本來挽救此次決策失誤。此次事件也讓我們對於存貨積壓與財務危機之間的關係產生強烈好奇。因此，我們希望透過分析巨大集團的財務狀況，從中發現一些在企業運營上的缺漏和端倪，用財務的角度審視本次危機，揭示巨大集團在應對市場挑戰中的優勢與不足之處，並探索其經營策略的改進方案。

## 貳、 個案公司簡介

巨大機械工業股份有限公司成立於 1972 年，臺中市大甲區。1980 年代之初，劉金標將巨大從代工廠轉型為品牌公司，也是在這個時候，文明世界的臺灣腳踏車品牌「捷安特」誕生了。捷安特以品質與創新聞名，靠著「開箱即上路」也就是不用組裝的自行車可以直接外銷他國的策略，讓捷安特得以在中國工廠高速發達的競爭下闖出自己的一片天，成為臺灣企業中少數擁有全球知名度的公司。而巨大集團也不斷在拓展其事業版圖，如今已在臺灣、中國、韓國、日本、美國、澳洲、歐洲等地都設有工廠及門市，品牌足跡遍佈全球，也讓臺灣企業在世界貿易的競爭中能夠占有一席之地。

1994 年巨大開始在臺灣證券交易所上市，七年後在 2001 年也正式在倫敦交易所通過了全球存託憑證，開始在倫敦證券交易所進行交易，便於歐洲投資者投資。巨大集團以腳踏車為主要業務，旗下主要可以分為四個品牌，適合大眾騎乘需求的「捷安特」、以女性為主的腳踏車品牌「Liv」、主打時尚休閒的「momentum」以及強調超越顛峰的高端路線的「CADEX」。

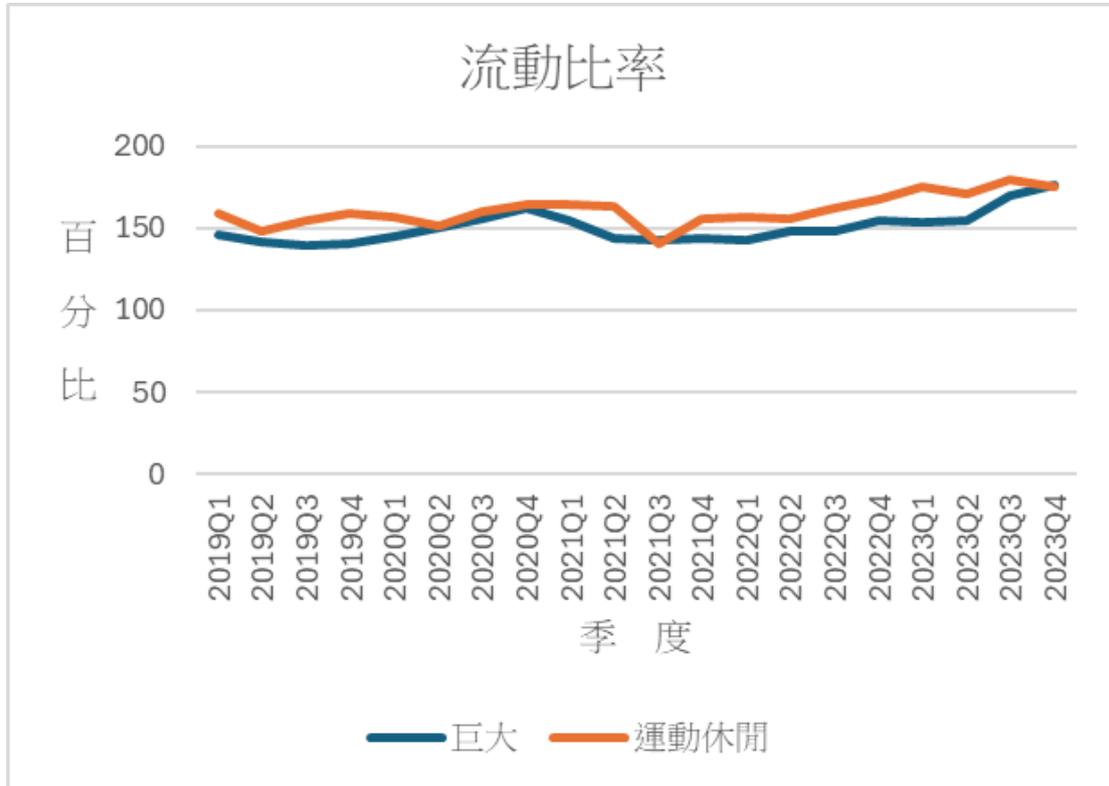
目前為止，捷安特依然是臺灣乃至全球最大的自行車製造商之一。根據「2023 年台灣國際品牌價值調查」，巨大集團以 7.9 億美元的品牌價值，榮獲“台灣國際品牌第六名”，同時也是 2023 年所有健康運動產業中品牌價值最高的品牌。

## 參、 研究方法

### 一、財務資訊分析比較

#### 1. 償債能力與現金流量

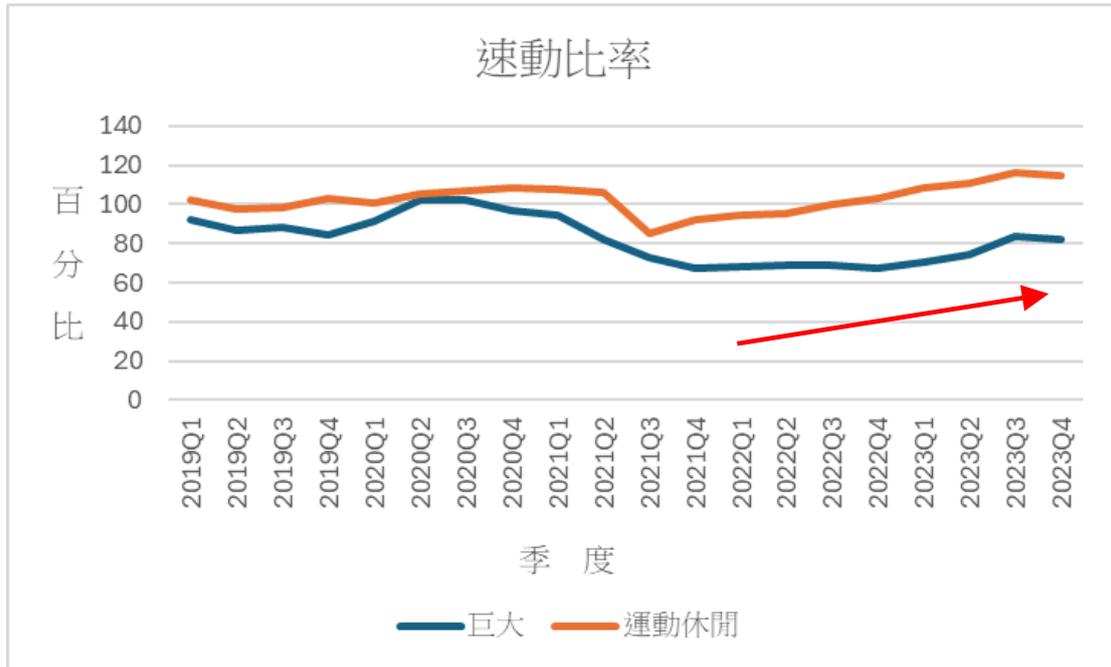
##### ➤ 流動比率



圖一 巨大企業與產業平均季度流動比率趨勢比較

流動比率可定義為每單位的流動負債可用多少流動資產償還。流動比率越高代表企業在短期的償還能力越高。流動比率位於 200% 以上的公司屬於財務較為健康的公司，其具有不錯的償債能力。從圖中可以看出，2019 年末至 2023 年末期間，巨大企業的流動比率呈現上升的趨勢，從 140.18% 增加至 176.55%，增幅達 36.37%，這表明了腳踏車疫情期間需求量增加的情形。此外，2020 年末至 2021 年末這段期間，流動資產比率從 161.92% 到 143.54% 有略微下降的趨勢，但隨後又逐漸回升。此現象可以看出企業面臨供不應求的情況，但伴隨著企業的供給增加，其流動資產也隨之上升。並在 2023 年末，巨大企業的流動比率高於運動休閒產業的平均流動比率，這反映出其短期償債能力不斷提升。

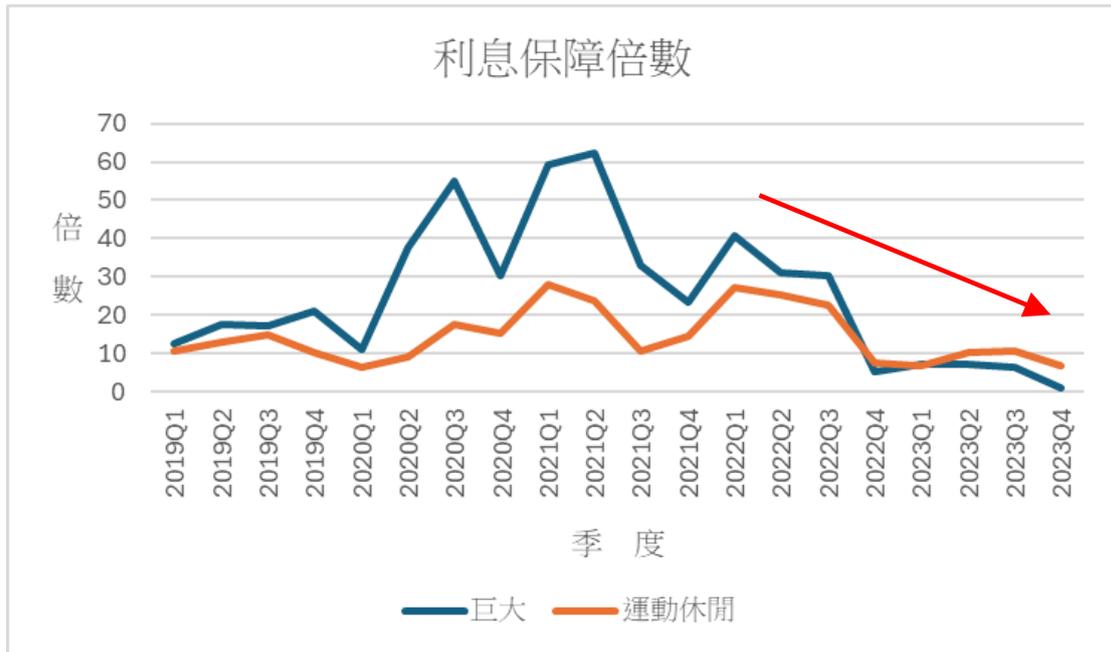
➤ 速動比率



圖二 巨大企業與產業平均季度速動比率趨勢比較

速動比率可定義為在不考慮存貨及預付費用(變現能力較差之資產)的情況下,每單位流動資產的短期償債能力,當速動比率越高,其短期償債能力就越好。一般來說,速動比率位於 100% 以上的公司被認為是健康的,表示企業有足夠的高流動性資產來償還短期債務。從圖中可以發現,2021 年末到 2023 年末巨大企業的速動比率有逐漸回升的趨勢,從 64.01 升至 74.18。但巨大企業的速動比率還是長期處在低於 100% 的情況,且長期低於休閒運動產業的位置,這表明了企業的速動資產不足以完全覆蓋其流動,所以巨大企業在償還短期負債方面存在一定的償債壓力。

➤ 利息保障倍數

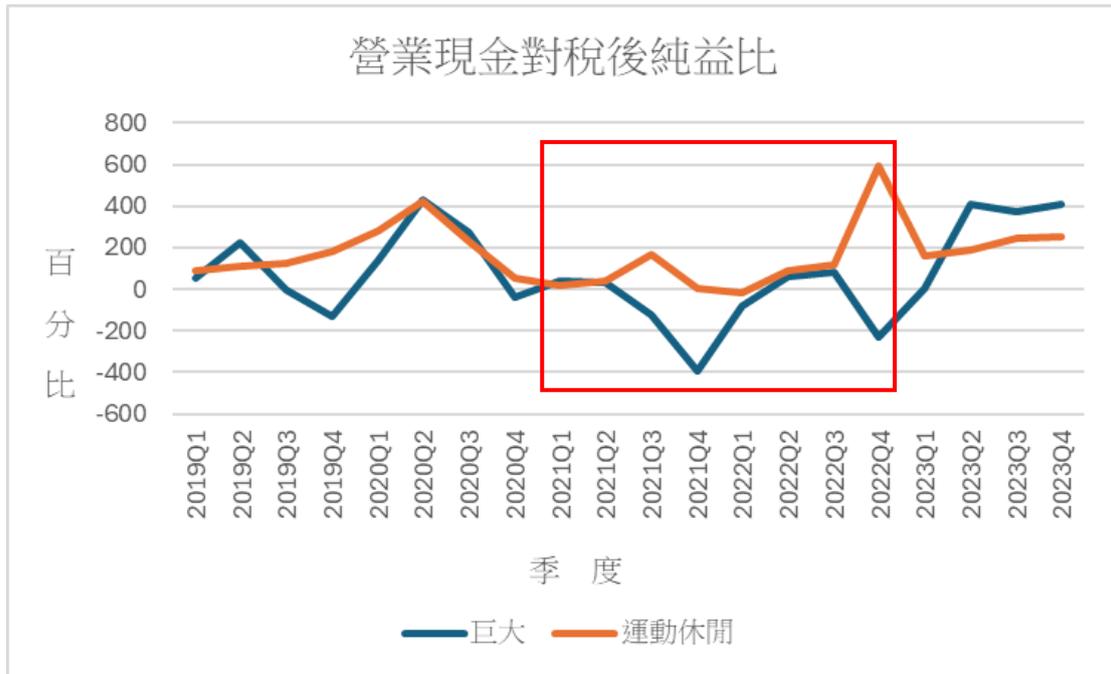


圖三 巨大企業與產業平均季度利息保障倍數趨勢比較

利息保障倍數可以被定義為目前的獲利能力是利息費用的多少倍，其是用來評估公司支付利息費用的能力，當利息保障倍數越高，其代表公司財務穩健，支付利息費用的能力越高，長期的償債能力也就越高；反之當利息保障倍數越低，代表此公司負債高，支付利息費用的能力較低。一般來說利息保障倍數的指標需在兩倍以上銀行才會願意借錢給公司。從圖中 2019 年末疫情開始至 2021 年末的明顯漲幅可看出，疫情造成許多人不敢搭乘大眾運輸或居家辦公，使腳踏車變為主要的交通工具，需求量大增。而 2021 年末到 2023 年末巨大企業的利息保障倍數持續下降呼應了疫情回落，那時的腳踏車需求減少導致存貨堆積，使企業支付利息費用的能力大幅降低，長期償債能力也大幅削弱。

從 2023 年初開始，巨大企業的利息保障倍數一直低於運動休閒產業，這表示了企業將面臨長期債務壓力。此外，因為流動比與速動比也長期低於產業平均的狀況，會致使公司的營運若出現問題時造成財務風險的機會提升，進一步導致財務流動性緊張。

➤ 營業現金流對稅後純益比

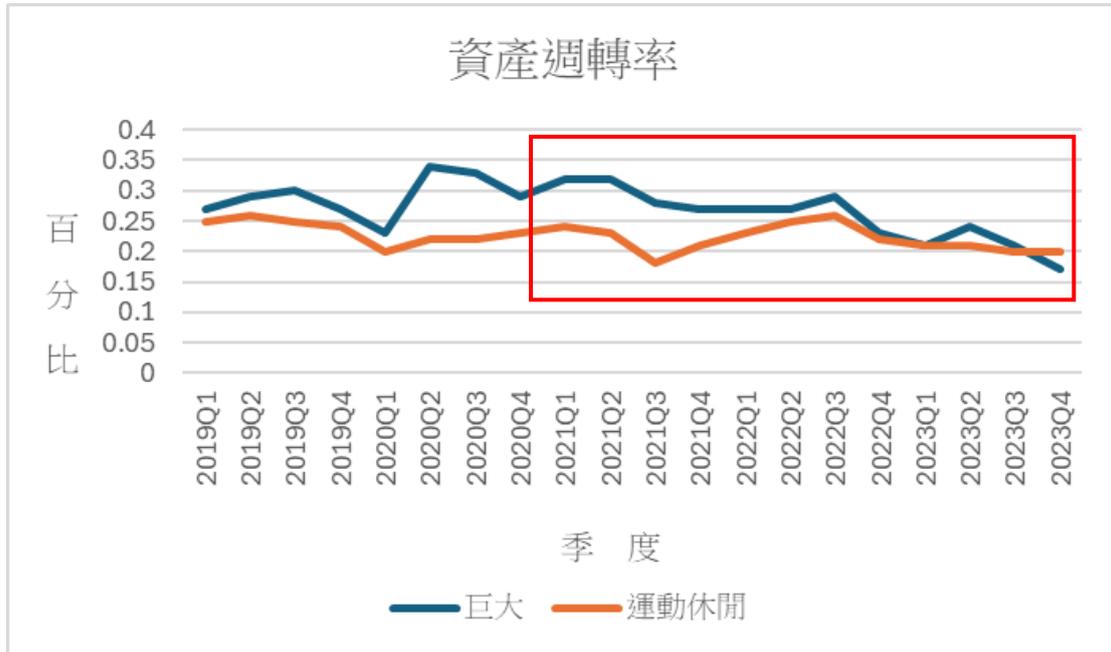


圖四 巨大企業與產業平均季度營業現金對稅後純益比趨勢比較

營業現金流對稅後純益比用於表示公司一塊錢的稅後淨利實質上會帶回多少現金的比例，如指標為 100% 代表付出與收回的現金流相等，說明公司獲利狀況良好，這通常是企業經營效率高、現金收入可觀的體現。如果營業現金流對稅後純益比長期不穩定且低於 80% 表示公司的獲利能力有問題，可能顯示企業的稅後純益存在過度依賴非現金性收入的情況，進一步可能影響公司的財務穩定性。巨大在 2021 至 2022 年間的營業現金流對稅後純益比明顯偏低，最低值為 2021 年第四季度的 -390.35%，最高值為 2022 年第三季度的 79.57%，整體未達到 100% 的理想水平，反映出帳面獲利未能有效轉化為現金流。這可能與應收帳款增加、庫存累積或高額資本支出等因素有關，建議公司縮短應收款項週期並提升庫存週轉率，以改善財務穩定性。

## 2. 經營能力

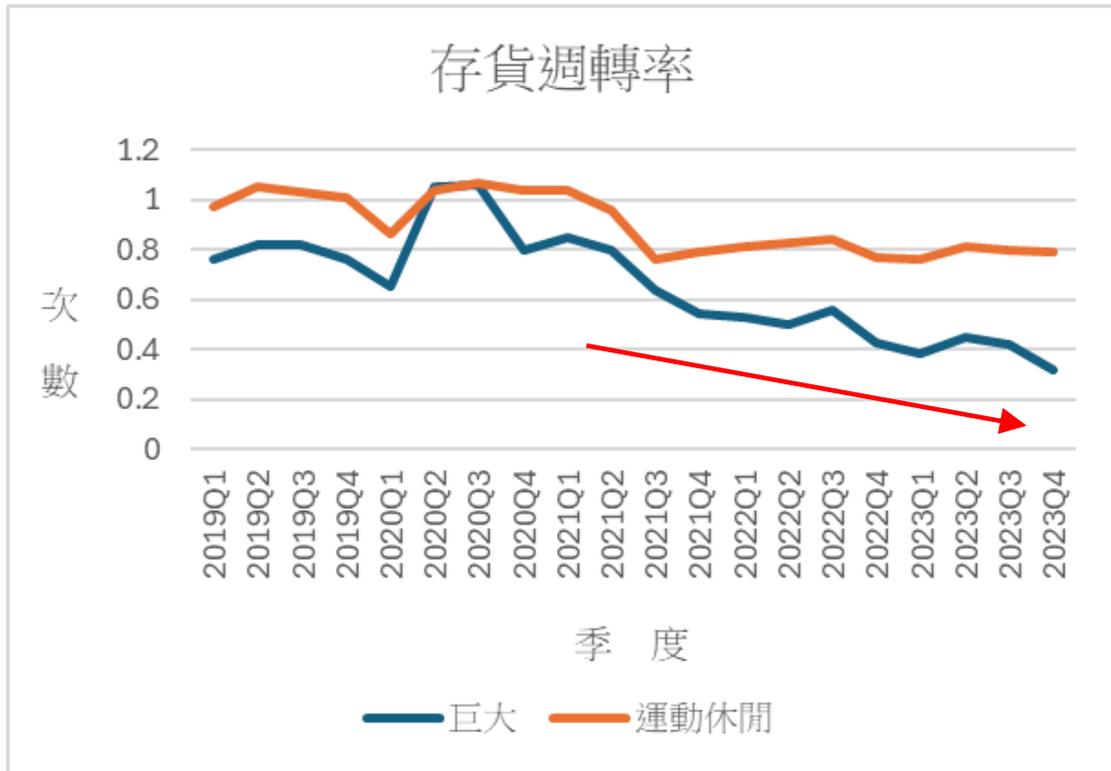
### ➤ 資產週轉率



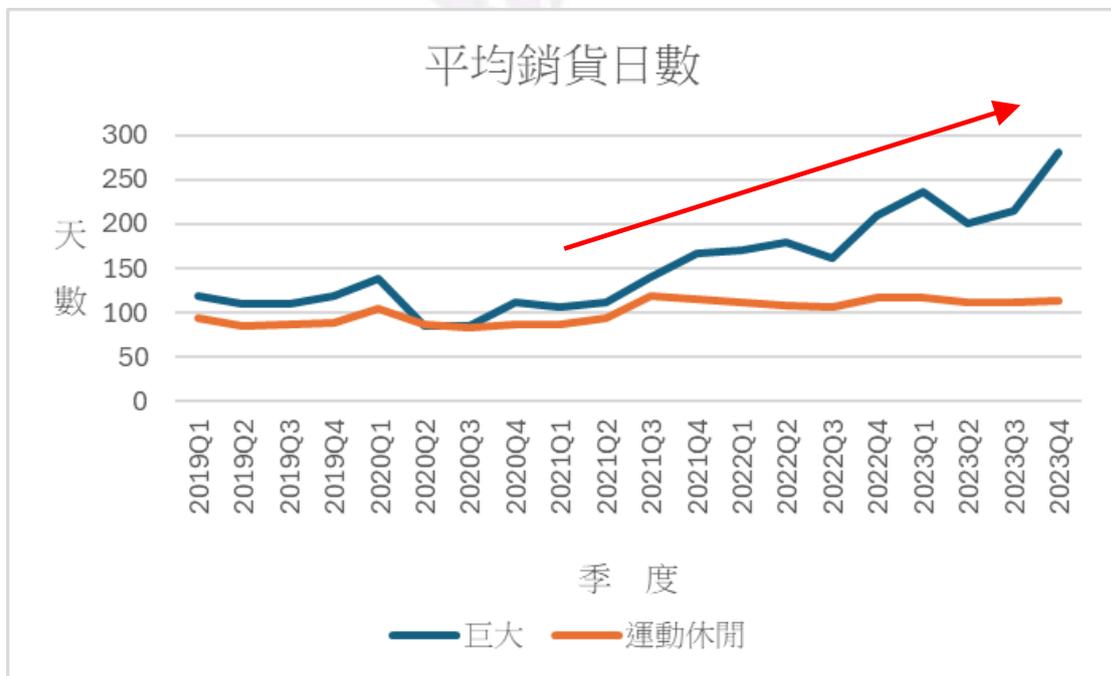
圖五 巨大企業與產業平均年度資產週轉率趨勢比較

資產週轉率又稱總資產週轉率，為企業平均投入一單位的資產，所產生營業收入的程度。此指標可用以衡量企業整體資產的使用效率，次數愈高表示其總資產使用率愈好，愈沒有資產閒置的情況。由上圖的資產週轉率趨勢圖可觀察到，巨大公司於 2021 至 2023 年間的比率趨勢略呈下降，而此三年的累計數值雖皆高於產業平均，但其於 2023 年 Q4 的比率數值已下降到低於產業平均的程度。此趨勢顯示出相較於同產業的其他公司，其經營能力確實有較強，但近三年來有逐漸變弱的趨勢，而此現象可能與 2019 年末所爆發的世界疫情 covid-19 有關，以下將進行其資產利用率變低之可能原因的更詳細的分析。

➤ 存貨週轉率與平均銷貨日數



圖六 巨大企業與產業平均季度存貨週轉率趨勢比較

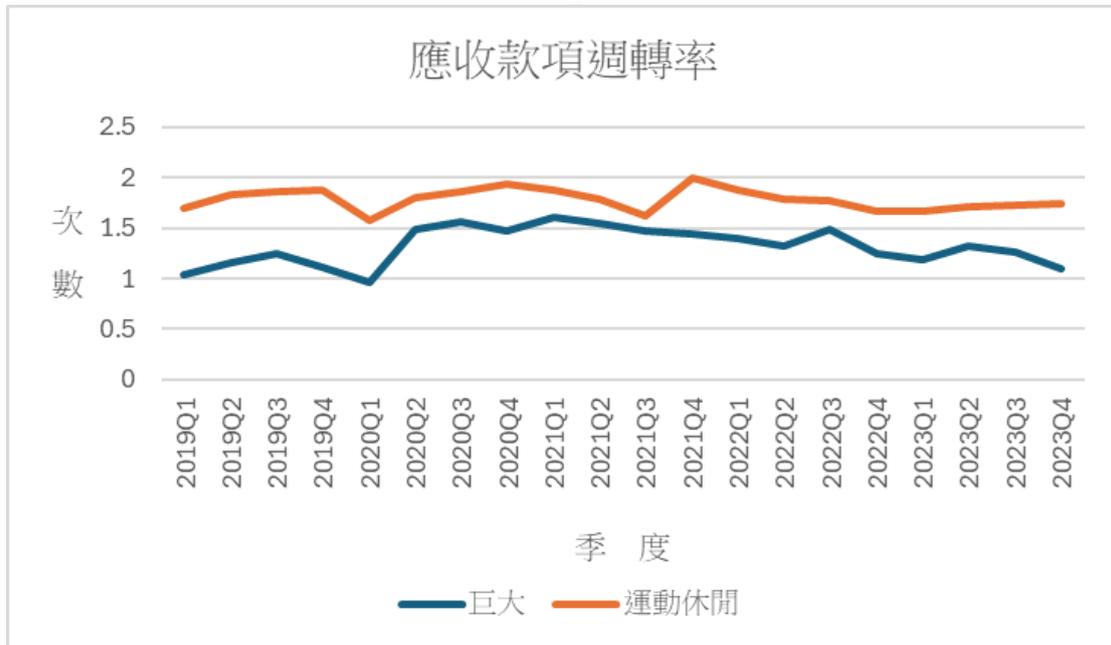


圖七 巨大企業與產業平均季度平均銷貨日數趨勢比較

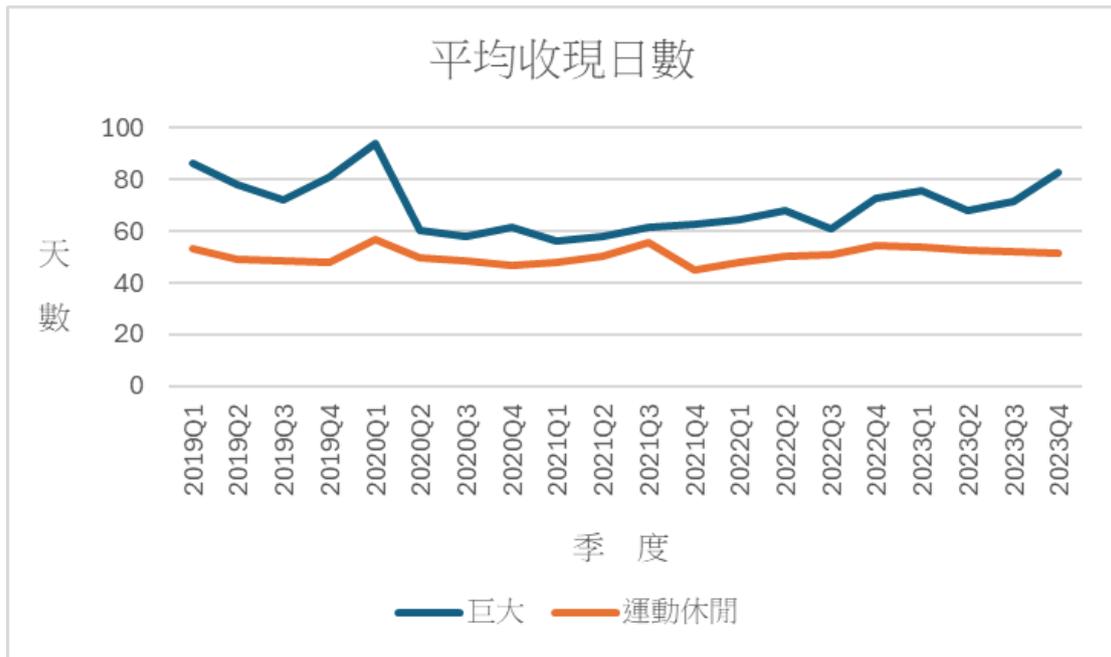
存貨週轉率是企業在某段時間中存貨的銷售次數，此指標用以衡量企業在某段時間中存貨的週轉速度，可藉以評估企業的營銷能力及備貨狀態。若存貨週轉率低，表示存貨消耗速度緩慢，資產的流動性低。依圖六可見，自 2019 至 2023 年，巨大的存貨週轉率逐年降低，且長期低於產業平均，經營效率不佳。推測是由於後疫情時代的市場需求不如預期導致庫存過剩，而巨大的庫存消化能力趕不及大環境的變化所致，公司應保留更多營運資金以滿足存貨的需求。

平均銷貨日數指的是企業平均多久會銷售一筆存貨，即公司倉庫的存貨平均幾天能全數賣完，此指標用以衡量企業在某段時間中存貨的週轉速度，可藉以評估企業的銷售能力。平均銷貨日數越短，表示從進貨到銷貨所需的時間越短，變現速度越快。依圖七可見，自 2019 至 2023 年，巨大的平均銷貨日數逐年提高，且遠高於逐年降低的產業平均銷貨日數。

➤ 應收款項週轉率與平均收現日數



圖八 巨大企業與產業平均季度應收款項週轉率趨勢比較



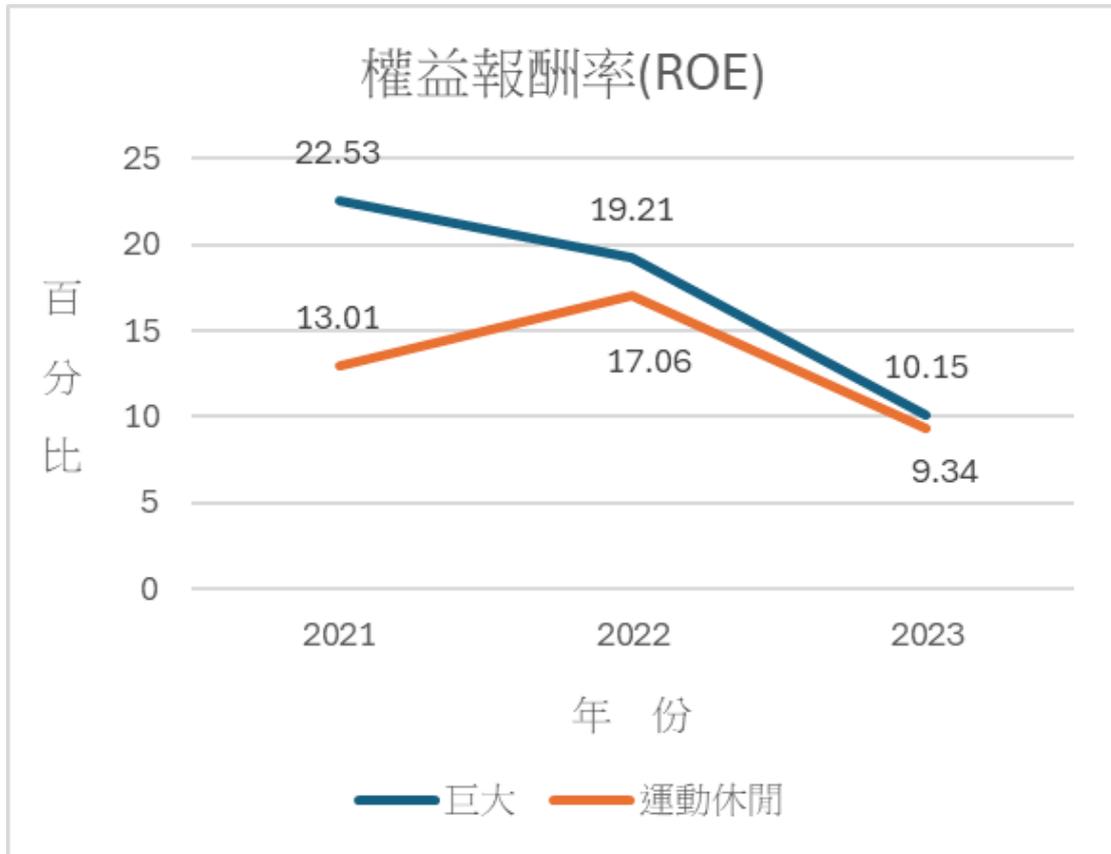
圖九 巨大企業與產業平均季度平均收現日數趨勢比較

應收款項週轉率是企業在某段時間中應收帳款平均的收現次數，即公司一年內可收回應收帳款的次數，此指標用以評估企業的收現能力，意即收回應收帳款的速度與效率。應收款項週轉率越低，表示公司的收帳政策失當，或客戶可能有財務危機，形成呆帳的機率提升。依圖八可見，2019 至 2023 年巨大的應收款項 13 週轉率大致呈現下降的趨勢，且長期低於產業平均，表示公司需保留更多營運資金以滿足應收帳款的需求。

平均收現日數指的是企業賒銷產品之後，平均多久會收回款項，用以衡量應收款項的收現品質。平均收現日數越長，表示企業需要越長的時間收回應收帳款，現金無法好好地被利用，以進行再投資，資產流動性低。依圖九可見，自 2019 至 2023 年，從整體來看，巨大的平均收現日數大致呈現上升的趨勢，且長期多於產業的平均收現日數，表示經營效率不佳。

### 3. 獲利表現

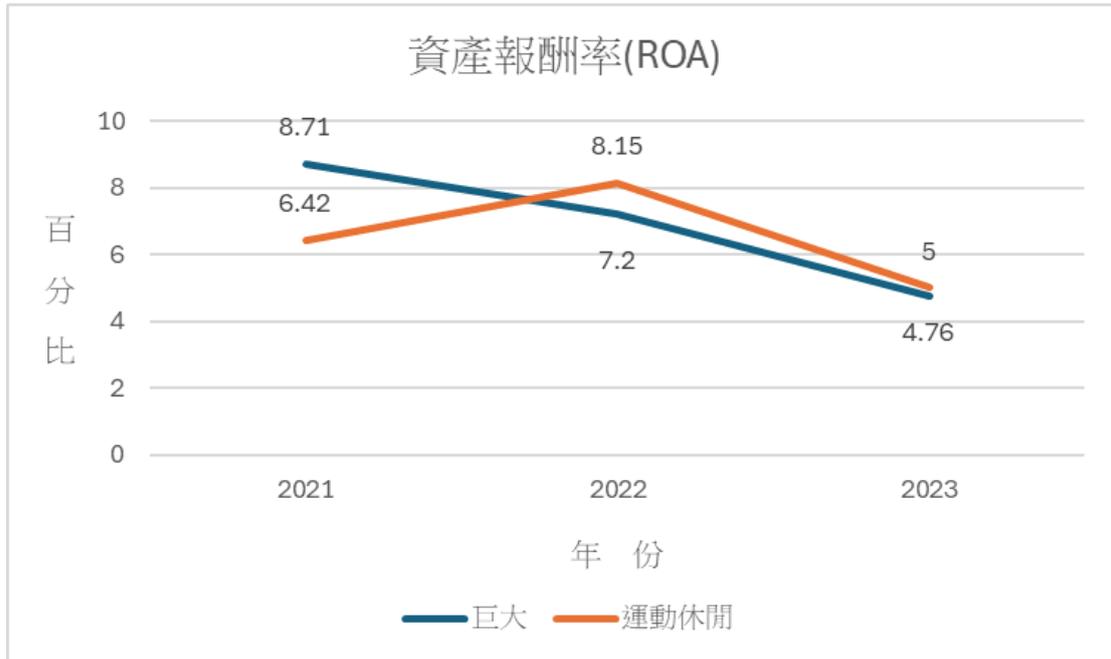
#### ➤ 權益報酬率



圖十 巨大企業與產業平均年度權益報酬率趨勢比較

權益報酬率又稱股東權益報酬率，為稅後淨利占自有資金的比重，用以測量企業利用自有資本獲取報酬的能力，而此指標愈高代表股東所投入的每一塊錢能得到的回報愈高。從上圖的權益報酬率趨勢圖能觀察到，巨大三年的數值雖皆高於產業平均數，能更有效的利用股東所投入的資金，獲利能力相對較強。但其於2021至2022年產業平均呈上升趨勢時，其呈下降走勢，2022至2023年間則隨產業平均一同下降。可能顯示出巨大公司在2020年新冠疫情出現時，有預測到臺灣市場會受到消費者生活模式改變的影響，使需求率上升而先籌有更多的資金以備存貨的購買與囤積，但在疫情解封後，因生活模式的恢復使閒置資產過多無法獲利而下降更劇烈。

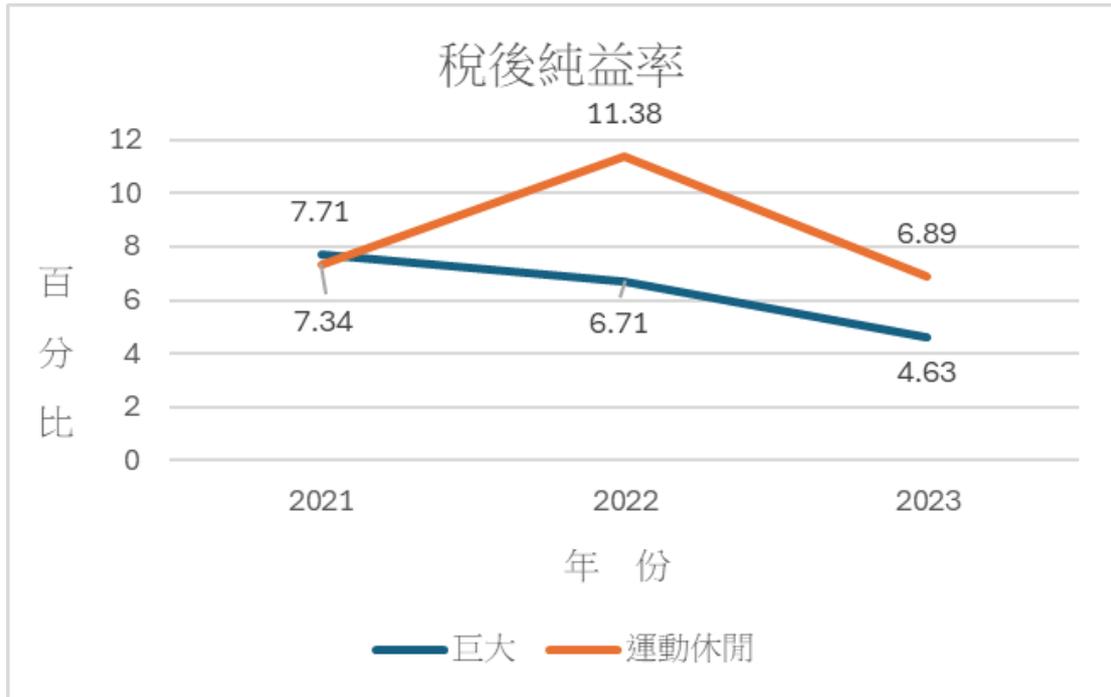
➤ 資產報酬率



圖十一 巨大企業與產業平均年度資產報酬率趨勢比較

資產報酬率又稱總資產報酬率，為計稅後之利息費用加稅後淨利占總資產的比重，可用以衡量企業投入資產獲取報酬的能力。而此指標愈高代表企業所投入之每一單位資產所獲取的報酬愈高，即表示企業資產利用率高，獲利能力強。由上圖的資產報酬率趨勢圖可進一步觀察到，巨大於 2021 至 2023 年間的比率趨勢皆呈下降，且僅有 2021 年的比率數值在產業平均以上，可能表示巨大公司當時有受到 2020 年新冠疫情的影響，先備有較多的存貨以因應社交距離政策使消費者改變生活模式的情況，但在疫情解封後，因生活模式的恢復使閒置資產過多而下降更劇烈。

➤ 稅後純益率

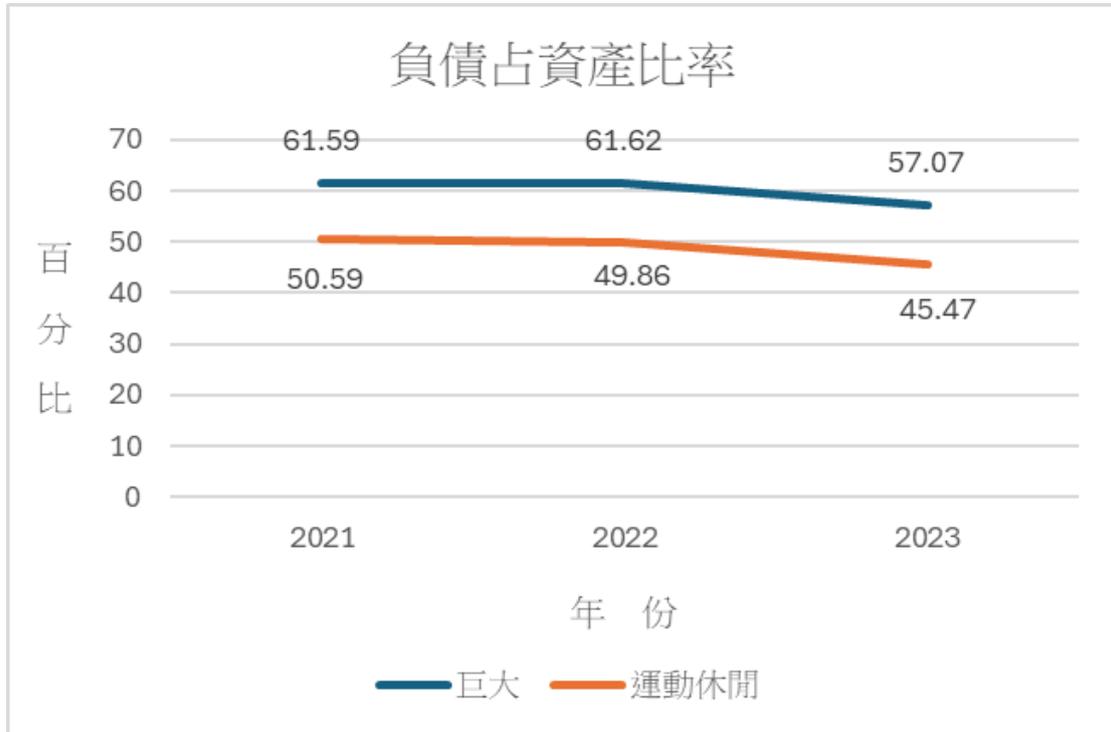


圖十二 巨大企業與產業平均年度稅後純益率趨勢比較

稅後純益率又稱純利率或淨利率，為稅後淨利與營業收入淨額的比重，可用以衡量企業每一單位的營收最終可獲取多少報酬。而此指標愈高代表企業每一單位的營收所獲取的報酬愈高，即表示企業的獲利能力愈強。由上圖的稅後純益率趨勢圖可更進一步觀察到，巨大公司於 2021 至 2023 年間的比率趨勢皆呈下降，且僅有 2021 年的比率數值稍高於產業平均，顯示出相較於同產業的其他公司，其獲利能力確實有逐漸較弱的趨勢，而此現象可能降低投資者對公司的信心，使投資吸引力下降。

#### 4. 財務結構

##### ➤ 負債占資產比率



圖十三 巨大企業與產業平均年度負債占資產比率趨勢比較

負債占資產比率越高，代表公司資產中有更高比例是由負債(如貸款、應付款等)所支撐，表示運營和投資依賴於財務槓桿。然而適度使用槓桿可促進公司更快速的成長，但同時也增加了償債壓力和財務風險，如果現金流不足或利率上升，公司可能面臨資金不足或破產的風險。

負債占資產比率的合理範圍取決於行業、公司規模以及經營策略。在這裡我們將巨大與產業平均相做比較可發現，2021至2023年巨大的負債占資產比率雖然呈現持續下降的趨勢，負債比約在50%至60%左右，但長期仍高於產業平均需承擔較多利息支出，不過仍在其可控範圍內。

## 二、結論

以下將使用杜邦方程式拆解股東權益報酬率，以企業多方位能力綜合表現之角度，總結企業危機各方面的營運原因、現況及未來發展性等。

	2021	2022	2023
稅後純益率(%)	7.71	6.71	4.63
資產週轉率(次)	1.17	1.08	0.86
權益乘數(倍)	2.60	2.61	2.33
杜邦方程式(%) (四捨五入)	23.45	18.91	9.28

表二 巨大企業年度杜邦方程式拆解

杜邦方程式會同時受到純益率(企業獲利能力)、總資產週轉率(企業經營能力)和權益乘數(財務槓桿操作)的影響。首先，由上表杜邦方程式的數值可觀察到，巨大公司的營運確實有逐年走下坡的趨勢，且 2022 至 2023 年的下降劇烈。而造成其營運狀況最主要之原因從數值上來看，主要為資產週轉率長期以來的過低，意即每單位所投入之資產能帶來的效益不高，整體資產的使用效率並不好，有資產閒置的情況。另一原因則為其稅後純益率受到景氣影響的逐年降低，即每單位營收的獲利不高；財務槓桿的操作則相對穩定，對公司整體營運狀況影響甚微。

由上述財務分析內容可觀察到，巨大公司存貨銷售售天數與應收帳款收現天數，長期皆高於產業平均，顯示其經營效率較低。此外，巨大公司短期資金流動性表現亦低於產業平均。當企業營運效率不佳且現金回收時間延長，則更有可能導致資金週轉問題。透過財務分析數據內容，我們推測，近期有關巨大公司延期支付 19 供應商貨款的負面消息，主要原因可能在於長短期償債表現較差、以及經營效率不足之因素，其庫存積壓加劇了巨大公司短期資金的壓力，進而引發資金流動性危機。

結合外部環境的觀察來看，我們認為巨大公司 2021 至 2023 年的營運狀況受到新冠疫情的影響非常大。2021 至 2022 年間，巨大公司應是有確實預測到 2019 年末出現之疫情所帶來的社交距離政策和生活方式的改變，會使腳踏車市場的需求量上升，進而開始花更多資金囤貨，準備趁勢搶佔商機。然而，2022 至 2023

年間其各項指標幾乎呈下降的趨勢，我們認為是其未能預測或對於市場過於樂觀，沒有預想到臺灣的疫情可能會嚴重至停止許多實體活動的程度，使其存貨數量瞬間過高，有過多的資產閒置等。

不過我們組對於巨大公司未來的發展還是保有高度期待。因近期曾有相關專家於報導中表示，此次的經營危機於巨大公司來說並不傷及要害，僅是「成長期必經的陣痛」，且從今年巨大公司各季比率趨勢來看可以發現大多已慢慢回穩，應是已差不多要渡過此次危機。並進一步預估巨大公司於 2025 年第三季末開始，會因 2026 年腳踏車需求的回升而使訂單增加恢復從前的光景，更大膽預測該公司早已卡好位的電動自行車領域會為其往後帶來極大的利潤，並建立更穩固的財務結構和產業地位。

## 肆、 短期與長期策略建議

### ➤ 短期策略：處置閒置資產(存貨)，用以降低營運成本

疫情期間，巨大集團因自行車需求激增而擴大生產與備貨，但隨著疫情緩解，市場需求快速回落，導致公司庫存積壓。根據財務報告顯示，巨大集團的存貨週轉率從 2021 年的 2.46 次降至 2023 年的 1.5 次，而平均銷貨日數則從 148 天增至 243 天，顯著高於產業平均值。這不僅占用資金，還進一步削弱現金流的靈活性。另一方面從速動比率來看雖然巨大集團已經從疫情時間的 64.01 升至 74.18，但速動比率依然處在長期低於 100 的情況。因此在短期內我們建議巨大集團透過「處置不必要資產」的方式將使用率低的設施拋售或轉賣，釋放低效率的資本並減少運營成本、提升工廠效能，通過資產的快速處置，將過去囤積的無效資本轉化為流動資金，度過這次的危機。

### ➤ 長期策略：改善存貨管理制度、縮短出售合約之付款期限，及提升高風險高報酬的投資和負債比例

我們針對長期策略提出了幾點建議，首先是改善存貨管理，巨大因存貨過高導致資金週轉困難，進而影響公司長期償債能力。為避免未來因存貨積壓造成供過於求的情況，公司應加強對消費者需求的準確預測，並調整生產計劃，避免一次性生產過多產品，確保資金流動性及經營穩健性。

其次是縮短出售的合約付款期限，巨大公司在平均收現日數方面逐年上升，從原先 2021 的 60.73 到 2023 年的 74.33 天共上漲了 13.6 天，這表明了公司需要花更長的時間來收現，這對於公司現金流方面可能產生影響，所以我們建議公司可以縮短與客戶之間的合約付款期限來增加現金回收的效率，避免公司因現金流回收緩慢而導致財務方面出現問題。

最後是提升高風險高報酬的投資和負債比例，我們發現巨大企業在權益成數

方面的數據呈現相對穩定的情況，而當權益成數趨於穩定時，這意味著公司運用資本的效率和資本結構未發生顯著變化。在這種情況下，股東權益的增長可能趨於緩慢。我們認為通過適度的負債來提升可用資金，這不僅能解決公司資金週轉不過來而導致現金流短缺的情況，還能使公司更靈活的運用資金來應對市場競爭，擴展業務範疇並進一步增強市場競爭優勢。

## 伍、 參考文獻與資料來源

- 王元章、張眾卓、黃莉盈 (2024)。財務報表分析七版。臺北：新陸書局股份有限公司。
- 公開資訊觀測站 (n.d.)。財務比較E點通。<https://mopsfin.twse.com.tw/>
- 安聯貿易 (2024 年 9 月 30 日)。什麼是應收帳款週轉天數？如何計算週轉率？  
[https://www.allianz-trade.com/zh\\_TW/insights/riskmanagement/dso-why-and-how-to-improve-it.html](https://www.allianz-trade.com/zh_TW/insights/riskmanagement/dso-why-and-how-to-improve-it.html)
- 知識學院 (2021 年 9 月 8 日)。見微知著：從存貨週轉率看企業經營。就享知。<https://www.digiknow.com.tw/knowledge/61387f7e5eb9c>
- 林洧禎 (2022 年 12 月 14 日)。解密：模範生巨大，為什麼會放任庫存放到變成雷。商周。<https://www.businessweekly.com.tw/business/blog/3011283>
- 股人阿勳 (2024 年 11 月 21 日)。巨大(9921)股價 240→150 元，自行車為何嚴重滯銷？「這時間」重回營收月月增榮景，1 招進場撿便宜。今週刊。  
<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/183008/post/202411200027>
- 黃奕霖 (2023 年 5 月 26 日)。存貨週轉率是什麼？一分鐘看出公司的銷售能力。Cheers 快樂工作人。  
<https://www.cheers.com.tw/article/article.action?id=5101698&page=2>
- 經理人 (2023 年 3 月 1 日)。應收帳款週轉率是什麼？怎麼算？從應收帳款看經營效率、呆帳程度。<https://www.managertoday.com.tw/articles/view/66507>
- Mr.Market 市場先生 (2020 年 11 月 1 日)。應收帳款週轉率與天數是什麼？如何計算、查詢、數值高低代表什麼。  
<https://rich01.com/receivables-turnover-ratio/>
- PressPlay ACADEMY (2024 年 11 月 19 日)。巨大(9921)的下跌原因解析、企業競爭力與風險、未來展望。<https://pse.is/6uk36b>
- Yahoo 股市 (2024 年 2 月 20 日)。【財報看門道】看懂「應收帳款」，持股不踩雷！貨出得去、錢進不來，怎麼發大財。<https://pse.is/6uk4sr>