

前以特定贖回價格提前收回公司債。

(二) 債券發程序

企業欲發行公司債，除了經董事會及股東會通過外，必須將發行公司債的總金額和約定利率，向主管機關申報核准，才得以對外正式發行。公司債發行的所有條件，連同投資人和受託人(trustee)以及發行公司的權利義務都會印在法定文件上，稱為債券契約(bond indenture)，公司債上列印的金額稱為面值或面額(face value)，係指債券到期時企業應支付的金額；而債券上的利率則稱為票面利率或約定利率(contract interest rate)，通常以年利率來表示，用來計算每期應支付的現金利息，而利息支付的期間可能是半年一期或一年一期，目前以半年一期較為常見。

Market information for bonds					
Bonds	Maturity	Yield	Rate	Close	Volume
A Co.	2018	3.65	5	103	13,256

A Co.代表公司名稱，2018為到期日，3.65代表目前的市場報酬利率3.65%，103係指收盤價為債券面值的103%，13,256為成交量。

13-2 債券發行的會計處理

一、發行價格和會計記錄

公司債上有面值(face value)、面票利率(contract interest)又稱為名目利率(nominal rate)，以及發行日、付息日和到期日。在債券實際發行後，發行公司應依債券契約規定履行義務，亦即在到期日以面值償還債務，而在各約定付息日依面值及票面利率計算應支付利息。

到期應支付的金額 = 面值

每個付息日應支付的利息 = 面值 × 票面利率 × 期間

但是貨幣有其時間價值，對於未來可以收到的面值和利息，現在債券合理

的售價是多少？這就和市場利率有很大的關係了。市場利率(market interest rate)，又稱為有效利率(effective interest rate)、實利率(actual interest rate)或收益率(yield rate)，係指信用等級相同的企業，在資金市場上的借款利率，換言之就是投資人所要求的投資報酬率。公司債的面票利率和投資人所要求的市場投資報酬率並不一定會相同，此時債券要出售，就必須調整售價，而投資人究竟願意支付多少金額去取得債券呢？理論上投資人願意支付的金額（公司債的發行價格）應等於未來要支付的面值及利息，依市場利率折現之現值總和。

(一)發行價格的計算

計算債券發行價格的要素主要有：(1)未來的現金流量（到期的面值和各期的利息）；(2)期間（在多久期間後可以收到金額）；(3)市場利率，由以上三要素決定債券的發行價格，又稱為現值(present value)。

$$\begin{aligned} \text{債券現值(當日售價)} &= \text{未來現金流量依市場利率折算的現值} \\ &= \text{到期時本金之現值} + \text{各期利息之現值} \end{aligned}$$

上述本金之現值通常採用複利現值來計算，各期利息之現值則採用年金現值來計算，計算所得之債券發行價格和面值關係可分為以下三種：

市場利率 = 票面利率	發行價格 = 面值	平價發行at face value
市場利率 > 票面利率	發行價格 < 面值	折價發行 at discount
市場利率 < 票面利率	發行價格 > 面值	溢價發行at premium

(二)債券發行的記錄

1. 平價發行(issuing bond at par or issuing bond at face value)：當投資人所要求的報酬率（市場利率）與債券上的面票利率相等時，債券依面票金額出售，此時稱為平價發行，請參照例2。由於售價等於面值，因此會計分錄為：

現金	XX
應付公司債	XX

2. 折價發行(issuing bond at discount)：當市場利率大於票面利率，此時投資人將不願意以票面金額購買債券，債券發行公司必須以低於面值的價格出

假定(1)市場利率為6%

①發行價格

五年後收到\$500,000在103年1/1現值	\$373,629
連續五年每年年底\$30,000利息在103年1/1現值	126,371
103年1/1公司債的現值(公允價值；發行價格)	<u>\$500,000</u>
500,000 x 五期6% \$1複利現值0.747258 = \$373,629	
30,000 x 五期6% \$1年金現值 4.212367 = \$126,371	

②發行分錄

現金	500,000	
應付公司債		500,000

假定(2)市場利率為8%

①發行價格

五年後收到\$500,000在103年1/1現值	\$340,292
連續五年每年年底\$30,000利息在103年1/1現值	119,781
103年1/1公司債的現值(公允價值；發行價格)	<u>\$460,073</u>
500,000 x 五期8% \$1複利現值0.680583 = \$340,292	
30,000 x 五期8% \$1年金現值 3.992713 = \$119,781	

②發行分錄

現金	460,073	
公司債溢價	39,927	
應付公司債		500,000

例3.明義公司於103年初發行\$500,000，6%，每年6/30及12/31付息一次，三年期公司債，當時市場利率為4%。
試作：103年初發行債券的分錄。

【解】

現金	528,007	
應付公司債		500,000
公司債溢價		28,007