應付公司債

學習目標

- 公司債之種類
- 公司債之價值
- 應付公司債之會計處理

著作權所有　侵害必究

11

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

公司經營需要資金，製造業要購買不動產、廠房及設備，這些投資回收期間長，需要長期資金來支應，而長期資金主要來源為股東投資，即股本及股本溢價，或者向銀行借款，由於銀行資金來自一般大眾存款，公司如能直接向大眾借款，其利率能較銀行為低，公司債因而產生。以中鋼 (2002) 為例，2024 年 12 月 31 日其不動產、廠房及設備淨額高達 3,976 億元，投資性不動產 100 億元，無形資產 11 億元，該公司資本 1,577 億元，權益 3,013 億元，不足以支應，因此另有長期借款 492 億元，以及發行公司債 677 億元，使公司資金週轉更為順暢。

19 年 11 月 24 日台灣高鐵 (2633) 發行三十年期、年息 1.6% 公司債 80 億元被搶光，創下我國企業發債期間最長紀錄。

11.1 公司債之種類

長期負債 (long-term liabilities) 最常見者為銀行長期借款及公司債。公司債係公司組織籌集長期資金的主要方式之一，公司將其所須借用資金如 5,000 萬元，劃分成小額的債權憑證如每張 100,000 元，向社會大眾發行。此項依「公司法」規定發行之可自由轉讓的債權憑證，稱為公司債。

公司債發行金額一般甚為龐大，期限長達數年，我國要發行公司債須在董事會作成決定，並向股東會報告，而後再向證期局申請核准，才可以正式對外發行。

11.1.1 擔保公司債及信用公司債

債券依其是否提供抵押品，分為擔保公司債 (secured or mortgage bonds) 及信用公司債 (debenture or unsecured bonds)。

1. **擔保公司債**：指公司發行公司債時，提供某特定資產作為債券持有者的保障，萬一發行公司無法如期償付本金和利息時，債權人可以變賣此項抵押品，所得款項優先償還公司債債權人。
2. **信用公司債**：發行公司債時不提供資產作為抵押，完全依購買者的信任發行，屆期如無法償付本息，只能和一般債權人一起參與有抵押及優先權的債權人分配後剩餘的資金。

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

11.1.2 定期公司債及分期公司債

債券依償還方式，分為**定期公司債** (term bonds) 及**分期公司債** (serial bonds)。

定期公司債
係指到期時一次清償本金的公司債。

1. **定期公司債**：公司債於到期時一次清償本金者屬之。例如，22 年 1 月 1 日發行五年期、面額 4 億元公司債，則應在 27 年 1 月 1 日一次清償所有本金 4 億元。
2. **分期公司債**：公司債本金分成若干期清償者屬之。例如，22 年 12 月 31 日發行五年期、自第二年底起每年償還四分之一的公司債 8,000 萬元，則應在 24 年、25 年、26 年及 27 年 12 月 31 日各償還本金 2,000 萬元。

著作權所有 侵害必究

11.1.3 記名公司債及無記名公司債

公司債依其是否在債券上面載明債權人姓名，分為**記名公司債** (registered bonds) 及**無記名公司債** (bearer or coupon bonds)。

1. **記名公司債**：公司債上載有債權人姓名者屬之。記名債券領取本金利息時，應憑登記的印鑑。
2. **無記名公司債**：公司債上不記載債權人姓名者屬之。無記名債券領取利息時，應將債券所附息票剪下，憑票領取利息，到期亦以公司債兌領本金，可謂認券不認人。

11.1.4 可轉換公司債及可贖回公司債

公司債依其是否可轉換為股票，分為**可轉換公司債** (convertible bonds) 及**不可轉換公司債** (non-convertible bonds)。公司債依其是否可以提早收回，分為**可贖回公司債** (callable bonds) 及**不可贖回公司債** (non-callable bonds)。

可轉換公司債
持有人可依契約規定的期間、價格，將公司債轉換為股票。如不轉換，則平時領利息，到期償還本金。

1. **可轉換公司債**：公司債持有人可依發行契約所規定的期間、價格轉換為普通股者稱之。如無轉換為普通股之約定者，為不可轉換公司債。

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

2. **可贖回公司債**：發行公司債的公司，可於債券到期前向債券持有人要求提早贖回者屬之。

11.1.5 實體公司債及登記型公司債

公司債依其是否實際發行債券，分為實體公司債及登記型公司債。

1. **實體公司債**：發行債券的公司會印刷公司債，將公司債交付買受人。
2. **登記型公司債**：又稱無實體公司債，並不發行債券，而是類似銀行，發給存摺，增減公司債時在存摺上記載即可。目前我國證券市場已全面無實體化，在證券市場交易的債券全部採存摺登記。

11.1.6 零息公司債

公司債不附利息，平時不付利息，到期日按面額還本，即為**零息公司債** (zero coupon bonds)，此種公司債會折價發行。

11.1.7 公司債記載事項

公司為籌措資金而發行債券時，須於核准發行之後印製債權憑證予購買者，一般而言，在公司債上面記載的資料有：

1. **公司名稱**：即發行債券的公司名稱。
2. **面額**：債券票面上所載到期時，公司應清償的債務金額稱**面額** (par value)，又稱為**到期值** (maturity value)。
3. **利率**。
4. **日期**：包括發行債券的日期、付息日期及債務到期日。

11.2 公司債之價值

要知道公司債可以賣多少前，必須先了解 1 元複利現值及 1 元年金現值。

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

11.2.1 現值

利息

一般人對錢的偏好是現在大於未來，因此現在 100 元的價值，大於未來的 100 元，其差額即為利息。例如，要某甲放棄現在的 100 元之消費，必須在一年後給甲 110 元，差額 10 元即為利息。利息占本金之百分比稱為利率，上例中之年利率 = $10 ÷ $100 = 10%。

利息計算又分單利及複利，單利是以本金乘利率再乘期間得出利息；複利則將每期計出之利息加入本金中計算下一期利息。

例如，本金 1,000 元，年息 10%，三年期本利和計算如下：

1. 單利

$$三年後本利和 = \$1{,}000 \times (1 + 10\% \times 3) = \$1{,}300$$

2. 複利

$$\begin{aligned} 一年後本利和 &= \$1{,}000 \times (1 + 10\%) = \$1{,}100 \\ 二年後本利和 &= \$1{,}100 \times (1 + 10\%) \\ &= \$1{,}000 \times (1 + 10\%)^2 = \$1{,}210 \\ 三年後本利和 &= \$1{,}210 \times (1 + 10\%) \\ &= \$1{,}000 \times (1 + 10\%)^3 = \$1{,}331 \end{aligned}$$

1 元複利現值

想要在若干年後得到本利和 1 元，現在應存入若干元，稱為 1 元複利現值，以 $p_{\overline{n}|i}$ 表示之。例如，利率為年息 10%，三年期，現在存入 1 元，三年後可得 1.331 元；三年後想得 1 元，現在應存入 1 ÷ 1.331 = 0.75131，故 $p_{\overline{3}|10\%} = 1/(1 + 10\%)^3 = 0.75131$；若每半年計息一次，則年息 10%，三年期，改為每期利息 5%，期間六期，$p_{\overline{6}|5\%} = 1/(1 + 5\%)^6 = 0.74622$。

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

1 元年金現值

想要連續若干年在每年底取得 1 元，現在應存多少元，稱為 1 元年金複利現值，以 $P_{\overline{n}|i}$ 表示之。例如，連續三期，每期期末都要取得 1 元，年息 10%，則現在應存入現金為 $P_{\overline{3}|10\%}$。

$$\frac{1}{(1+10\%)}+\frac{1}{(1+10\%)^2}+\frac{1}{(1+10\%)^3}=\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$$
$$=0.90909+0.82645+0.75131=2.48685$$

1 元年金現值表及 1 元複利現值表，列於本書附錄中的附表一和附表二。

11.2.2 公司債之價值

債券持有人在購買債券後，可從發行公司獲取二項資金：(1) 按期領取依票面金額及利率計算所得的利息；(2) 債券到期時，由發行公司處取回債券本金。

雖然公司在發行公司債時會預估**市場利率** (market or effective rate of interest)，以決定債券**票面利率** (contract or coupon rate)，並按此約定利率支付利息。但購買債券的投資人所期望的投資報酬率可能與票面利率不同，公司債的票面利率若高於市場公允利率，例如債券面額 10,000 元，利率 6%，市場利率為 5%，則購買債券可獲得 600 元利息，大於市場公允報酬 500 元，社會大眾必願意購買債券，債券的發行價格會超過票面價值 10,000 元；反之，如市場利率為 7%，公允報酬為每年 700 元，社會大眾必不願按面額購買債券，於是公司債的發行價格就小於面額。如市場利率為 6%，公允報酬為每年 600 元，社會大眾願意按面額購買債券。

由上所述債券發行價格，也就是公司債的價值可能與面額不同，債券票面利率低於市場利率，債券將折價發行，才能使債券的報酬率提高到與市場利率相同。應折價到何種程度，可以用 1 元年金現值表及 1 元複利現值表算出，茲舉實例說明如下：

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

中央公司於 24 年 12 月 31 日發行年息 8%，每年 12 月 31 日付息，三年到期公司債，面額 1,000,000 元，設發行時市場利率為 10%，試問發行價格為多少元？

發行該債券後，中央公司必須支付之本金及利息分別為：

25 年 12 月 31 日	利息	80,000 元
26 年 12 月 31 日	利息	80,000 元
27 年 12 月 31 日	利息	80,000 元
27 年 12 月 31 日	本金	1,000,000 元

亦即須連續三年在年底支付 80,000 元，並在第三年底支付 1,000,000 元，前者為一種年金，依本書附錄中的附表一和附表二：

1. 利率 10%，三期 1 元年金現值（查附表一）為 2.48685。
2. 利率 10%，三期 1 元複利現值（查附表二）為 0.75131。

$$\begin{aligned}\text{債券發行價格} &= \text{利息現值} + \text{本金現值}\\ &= \$80{,}000 \times 2.48685 + \$1{,}000{,}000 \times 0.75131\\ &= \$198{,}948 + \$751{,}310 = \$950{,}258\end{aligned}$$

即債券價格跌至 950,258 元時，債券報酬率將提高至年息 10%，驗算如下：

24 年 12 月 31 日發行價格	$ 950,258
25 年度利息 $950,258 × 10%	$ 95,026
合計	$1,045,284
25 年底依約付息	80,000
26 年初債券帳面價值	$ 965,284
26 年度利息 $965,284 × 10%	96,528
合計	$1,061,812
26 年底依約付息	80,000
27 年初債券帳面價值	$ 981,812
27 年度利息 $981,812 × 10%	98,188*
合計	$1,080,000
27 年底依約付息	80,000
27 年底依約還本	1,000,000
28 年初債券帳面價值	$ 0

* 因四捨五入尾數略有誤差。

著作權所有，侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

由上計算過程可知，如債券以 950,258 元發售，實際利率將由 8% 提高到 10%。如半年付一次利息，等於利率減半、付息期次增加一倍，例如年息 8%，半年付息一次，五年期，應按利息 4%、十期，計算債券發行價格。

11.3 應付公司債之會計處理

11.3.1 按面額發行

設中央公司於 24 年 12 月 31 日發行年息 10%，每年 12 月 31 日付息，三年到期，面額 1,000,000 元公司債，價格為 1,000,000 元，其有關分錄如下：

24 年 12 月 31 日發行

24	12/31	銀行存款	1,000,000	
		應付公司債		1,000,000

25 年 12 月 31 日付息

	12/31	利息費用	100,000	
		銀行存款		100,000

26 年、27 年 12 月 31 日支付利息，分錄同 25 年 12 月 31 日。

到期還本

27	12/31	應付公司債	1,000,000	
		銀行存款		1,000,000

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING