



บทที่ 9 งบลงทุน

บริษัท มหามงคล จำกัด กำลังพิจารณาที่จะซื้อเครื่องจักรใหม่มาแทนที่เครื่องจักรเก่า เครื่องจักรใหม่มีราคา 5,000,000 บาท ต้องเสียค่าขนส่ง 40,000 บาท และมีค่าใช้จ่ายติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ค่ารื้อถอนเครื่องจักรเก่า 80,000 บาท เครื่องจักรเก่ามีราคาตามบัญชี 2,000,000 บาท มีมูลค่าซาก 100,000 บาท และยังมีอายุการใช้งาน 8 ปี หากขายเครื่องจักรเก่าในขณะนี้จะได้ราคา 2,500,000 บาท อัตราภาษี 45% นอกจากนี้ในการลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่แทนเครื่องจักรเก่า ทำให้บริษัทจำเป็นต้องลงทุนในสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 150,000 บาท

ขั้นตอนที่ 1 คำนวณหาต้นทุนทางบัญชีของเครื่องจักร

ราคาตามใบ Invoice	5,000,000	บาท
บวก ค่าขนส่ง	40,000	บาท
ค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนและติดตั้ง	80,000	บาท
รวม	5,120,000	บาท

ขั้นตอนที่ 2 คำนวณหาเงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเครื่องจักรเก่า

ราคาขายเครื่องจักรเก่า	2,500,000	บาท
ราคาขายตามบัญชีเครื่องจักรเก่า	<u>2,000,000</u>	บาท
กำไรจากการขายเครื่องจักรเก่า	500,000	บาท
หัก ภาษี 45% ของกำไร	225,000	บาท

กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเครื่องจักรเก่า

$$= 2,500,000 - 225,000$$

$$= \mathbf{2,275,000} \text{ บาท}$$

ขั้นตอนที่ 3 คำนวณเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

เงินลงทุนในสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	150,000	บาท
ดังนั้น มีกระแสเงินสดจ่ายจำนวน	150,000	บาท

ขั้นตอนที่ 4 คำนวณหาเงินสดจ่ายลงทุนสุทธิ

$$\begin{aligned} \text{เงินลงทุนเริ่มแรก} &= (\text{ขั้นตอนที่ 1} - \text{ขั้นตอนที่ 2}) + \text{ขั้นตอนที่ 3} \\ &= (5,120,000 - 2,275,000) + 150,000 \\ &= \mathbf{2,995,000} \text{ บาท} \end{aligned}$$

ดังนั้น **กระแสเงินสดจ่ายลงทุนสุทธิเริ่มแรกเป็น 2,995,000 บาท**



หากการเปลี่ยนเครื่องจักรใหม่แทนเครื่องจักรเก่า ทำให้กิจการมีรายได้เพิ่มขึ้นปีละ 1,000,000 บาท ตลอดอายุของเครื่องจักรใหม่นี้คือ 8 ปี และสามารถประหยัดค่าแรงงาน ค่าบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เป็นเงินสดประมาณปีละ 200,000 บาท เครื่องจักรใหม่คิดค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง มูลค่าซากเท่ากับเครื่องจักรเก่า คือ 100,000 บาท คาดว่าจะมีระยะเวลาในการคืนทุน 5 ปี

คิดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรเก่าและเครื่องจักรใหม่	
ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรเก่า	ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรใหม่
$\frac{2,000,000 - 100,000}{8}$	$\frac{5,120,000 - 100,000}{8}$
= 237,500	= 627,500

รายได้เพิ่มขึ้นปีละ	1,000,000	บาท
บวก ค่าใช้จ่ายลดลง	<u>200,000</u>	บาท
	1,200,000	บาท
หัก ค่าเสื่อมราคาต่อปีเพิ่มขึ้น (627,500 - 237,500)	<u>390,000</u>	บาท
	810,000	บาท
หัก ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น (45%)	<u>364,500</u>	บาท
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นรายปี	445,500	บาท
บวก ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นกลับคืน (เพราะไม่ได้จ่ายเงินสด)	<u>390,000</u>	บาท
กระแสเงินสดรับสุทธิรายปี	<u>835,500</u>	บาท

ดังนั้น กระแสเงินสดรับสุทธิรายปีเพิ่มขึ้นปีละ 835,000 บาท ตลอดอายุโครงการ 8 ปี

ประมาณกระแสเงินสดเมื่อสิ้นสุดโครงการ		
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่ได้รับกลับคืน	150,000	บาท
มูลค่าซากของเครื่องจักรใหม่	<u>100,000</u>	บาท
รวม	250,000	บาท



สรุปประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ ได้ดังนี้

ปี	กระแสเงินสดสุทธิรายปี(บาท)
0	(2,995,000)
1	835,000
2	835,000
3	835,000
4	835,000
5	835,000
6	835,000
7	835,000
8	1,085,500 (835,000 + 250,000)

นำกระแสเงินสดทั้งหมดไปประเมินผลโครงการด้วยวิธีต่างๆ เพื่อพิจารณาว่าควรลงทุนซื้อเครื่องจักรหรือไม่

1.2 การประมาณค่ากระแสเงินสดแต่ละโครงการ

วิธีที่ 1 ARR วิธีอัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย

$$\begin{aligned}
 \text{อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย} &= \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษีถัวเฉลี่ย}}{\text{มูลค่าตามบัญชีถัวเฉลี่ย}} \\
 &= \frac{445,000}{\frac{\text{ราคาตามบัญชี} - \text{มูลค่าซาก}}{2}} \\
 &= \frac{445,500}{\frac{5,120,000 - 100,000}{2}} \\
 &= 0.17749 (\times 100) \\
 &= 17.75\%
 \end{aligned}$$



การเชิงธุรกิจ

ปลายภาค



วิธีที่ 2 PB วิธีระยะเวลาคืนทุน

$$\begin{aligned}\text{ระยะเวลาคืนทุน} &= \frac{\text{กระแสเงินสดลงทุนเริ่มแรก}}{\text{กระแสเงินสดรับสุทธิรายปี}} \\ &= \frac{2,995,000}{835,000} \\ &= 3.58 \text{ ปี}\end{aligned}$$

วิธีที่ 3 DRR วิธีระยะเวลาคืนทุนคิดลด

สมมติให้ต้นทุนส่วนเพิ่มของเงินทุนเท่ากับ 12% ($i = 12\%$)

ปี	กระแสเงินสด	PVIF 12%	กระแสเงินสดคิดลด	ก กระแสเงินสด คิดลดสะสม	ข กระแสเงินสด รับรวม
0	-2,995,000	1	-2,995,000	-2,995,000	-
1	835,000	0.8929	746,018	-2,248,982	746,018
2	835,000	0.7972	666,061	-1,582,921	1,412,079
3	835,000	0.7118	594,709	-988,212	2,006,788
4	835,000	0.6355	530,960	-457,252	2,537,748
5	835,000	0.5674	474,063	+16,811	3,011,811
6	835,000	0.5066	423,264	+440,075	3,435,075
7	835,000	0.4523	377,897	+817,972	3,812,972
8	1,085,500	0.4039	438,433	+1,256,405	4,251,405

$$\text{ระยะเวลาคืนทุนคิดลด} = 4 + \frac{457,252}{474,063} = 4 + 0.96 = 4.96 \text{ ปี}$$

หรือ

$$\begin{aligned}\text{ระยะเวลาคืนทุนคิดลด} &= 4 + \left(2,995,000 - 2,537,748 \times \frac{1}{474,063} \right) \\ &= 4 + \frac{457,252}{474,063} \\ &= 4 + 0.96 \\ &= 4.96 \text{ ปี}\end{aligned}$$



วิธีที่ 4 IRR วิธีอัตราผลตอบแทนซื้อลด

$$O = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

CF_0 = เงินลงทุนเริ่มแรก

CF_1 ถึง CF_n = กระแสเงินสดรับต่อปี

CF_n = กระแสเงินสดรับในปีที่สิ้นสุดโครงการ

r = อัตราคิดลด ที่ใช้วิธีลองผิดลองถูก

ทดลองที่ 14%

$$\begin{aligned} O &= -2,995,000 + 835,500(PVIFA_{i=14\%, n=7}) + 1,085,000(PVIF_{i=14\%, n=7}) \\ &= -2,995,000 + 835,000(4.2883) + 1,085,000(0.3506) \\ &= -2,995,000 + 3,582,874.6 + 380,576.3 \\ &= 968,450.9 \end{aligned}$$

ทดลองที่ 20%

$$\begin{aligned} O &= -2,995,000 + 835,500(PVIFA_{i=20\%, n=7}) + 1,085,000(PVIF_{i=20\%, n=7}) \\ &= -2,995,000 + 835,000(3.6046) + 1,085,000(0.2326) \\ &= -2,995,000 + 3,011,643.3 + 252,487.3 \\ &= 269,130.6 \end{aligned}$$

ทดลองที่ 24%

$$\begin{aligned} O &= -2,995,000 + 835,500(PVIFA_{i=24\%, n=7}) + 1,085,000(PVIF_{i=24\%, n=7}) \\ &= -2,995,000 + 835,000(3.2423) + 1,085,000(0.1789) \\ &= -2,995,000 + 2,708,941.6 + 194,195.95 \\ &= -91,862.5 \end{aligned}$$



จากผลการคำนวณ อัตราซื้อลดที่จะได้ค่าเป็น 0 จะอยู่ในช่วง 20% - 24% สามารถหาอัตราซื้อลดที่ต้องการได้

$$269,130.6 \left(\begin{array}{c} \text{มูลค่าปัจจุบัน} \\ 269,130.6 \\ 0 \\ -91,862.5 \end{array} \right) 360,993.1 \left(\begin{array}{c} \text{อัตราซื้อลด} \\ 20\% \\ ? \\ 24\% \end{array} \right)^4$$

$$\begin{aligned} \text{อัตราผลตอบแทนภายใน(IRR)} &= 20 + \left(\frac{4 \times 269,130.6}{360,993.1} \right) \\ &= 20 + (2.9821) \\ &= 22.98\% \end{aligned}$$

วิธีที่ 5 NPV วิธีมูลค่าปัจจุบัน

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ = มูลค่าปัจจุบันของเงินสดรับ - มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุนเริ่มแรก

จากตัวอย่างบริษัท มหามงคล จำกัด ที่สมมติค่าของทุนเท่ากับ 12% ดังนั้นมูลค่าปัจจุบันสุทธิจะคำนวณได้ดังนี้

มูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่ได้รับ = มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับในแต่ละปีตลอด 8 ปี + มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับที่จะได้รับในปีที่ 8 เมื่อสิ้นสุดโครงการ

$$\begin{aligned} &= 835,000(PVIFA_{n=8, i=12\%}) + 250,000(PVIF_{n=8, i=12\%}) \\ &= 835,000(4.9676) + 250,000(0.4039) \\ &= 4,150,429.8 + 100,975 \\ &= 4,251,404.8 \end{aligned}$$

มูลค่าปัจจุบันของเงินสดจ่ายลงทุนเริ่มแรก = 2,995,000 บาท

$$\begin{aligned} \text{ฉะนั้น มูลค่าปัจจุบันสุทธิ} &= 4,251,404.8 - 2,995,000 \\ &= 1,256,404.8 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} NPV &= 835,000(4.9676) + 250,000(0.4039) - 2,995,000 \\ &= 4,150,429.8 + 100,975 - 2,995,000 \\ &= 1,256,404.8 \end{aligned}$$



วิธีที่ 6 PI วิธีดัชนีการทำการ

$$\text{ดัชนีการทำการ} = \frac{\text{มูลค่าปัจจุบันของเงินสตรับ}}{\text{มูลค่าปัจจุบันของเงินสจ่าย}}$$

$$\begin{aligned} \text{PI} &= \frac{4,251,404.8}{2,995,000} \\ &= 1.42 \end{aligned}$$

บทที่ 10 โครงสร้างทางการเงินและการจัดหาเงินทุน

2.1

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (EAR)

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (EAR)} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายในการจัดการเงินทุนทั้งหมด}}{\text{จำนวนเงินกู้ที่ได้รับจริงในวันกู้}} \times \frac{\text{จำนวนวันในหนึ่งปี}}{\text{ระยะเวลาการกู้เงิน}}$$

บริษัท มหามงคลจำกัด ต้องการกู้เงินจำนวน 1,000,000 บาท เป็นเวลา 1 ปี บริษัทมีทางเลือกดังต่อไปนี้
 ก. เงินกู้แบบ discount basis จากธนาคาร ก. อัตราดอกเบี้ย 8% ต่อปี และบริษัทต้องมียอดฝากเงินธนาคารขั้นต่ำ
 Compensating balance 20% ของวงเงินกู้

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{เงินต้น - ดอกเบี้ยจ่าย - เงินฝากขั้นต่ำ}} \times \frac{365}{365} \times 100 \\ &= \frac{80,000}{1,000,000 - 80,000 - 200,000} \times 1 \times 100 \\ &= \frac{80,000}{720,000} \times 100 \\ &= 11.11 \% \end{aligned}$$



ข. เงินกู้แบบ discount basis จากธนาคาร ข. อัตราดอกเบี้ย 9% ต่อปี และบริษัทต้องมียอดเงินฝากธนาคารขั้นต่ำ Compensating balance 10% ของวงเงินกู้

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{เงินต้น} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย} - \text{เงินฝากขั้นต่ำ}} \times \frac{365}{365} \times 100 \\
 &= \frac{90,000}{1,000,000 - 90,000 - 100,000} \times 1 \times 100 \\
 &= \frac{90,000}{810,000} \times 100 \\
 &= 11.11 \%
 \end{aligned}$$

ค. เงินกู้แบบ collect basis จากธนาคาร ค. อัตราดอกเบี้ย 10.5% ต่อปี และบริษัทไม่ต้องมียอดเงินฝากขั้นต่ำ

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{เงินต้น}} \times \frac{365}{365} \times 100 \\
 &= \frac{105,000}{1,000,000} \times 1 \times 100 \\
 &= 10.5 \%
 \end{aligned}$$

ง. เงินกู้แบบ Revolving Credit Agreement จากธนาคาร ง. อัตราดอกเบี้ย 9% ทำสัญญาผูกพันเงินกู้จำนวน 1,300,000 บาท แต่จำเป็นต้องใช้ในปีนี้ 1,000,000 บาท ธนาคาร ง. จำกัด ค่าธรรมเนียมผูกพันเงินกู้ (Commitment fee) 0.5% ของเงินที่ไม่ได้ออกไปใช้

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย} + \text{ค่าธรรมเนียมผูกพันเงินกู้}}{\text{เงินกู้ที่ได้รับจริงในวันกู้}} \times \frac{365}{365} \times 100 \\
 &= \frac{90,000 + 1,500}{1,000,000} \times 1 \times 100 \\
 &= 9.15 \%
 \end{aligned}$$



จ. เงินกู้แบบนำลูกหนี้ไปค้ำประกันของเงินกู้ในเวลา 30 วัน (Pledging) ธนาคารจะให้กู้ได้เพียง 80% ของจำนวนลูกหนี้ที่นำไปค้ำประกัน โดยคิดดอกเบี้ย 9% นอกจากนี้มีค่าธรรมเนียมในการนำลูกหนี้ไปค้ำประกัน 1% ของจำนวนลูกหนี้ที่ค้ำ

$$= \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย} + \text{ค่าธรรมเนียมลูกหนี้ค้ำประกัน}}{\text{เงินกู้ที่ได้รับจริงในวันกู้}} \times \frac{365}{365} \times 100$$

$$= \frac{90,000 + 12,500}{1,000,000} \times \frac{365}{365} \times 100$$

$$= 10.25 \%$$

บทที่ 11 ต้นทุนของเงินหรือค่าของทุน

ค่าของทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

$$WACC = (W_d k_{dt}) + (W_{ps} k_{ps}) + (W_{re} k_{re}) + (W_s k_s) + (W_e k_e)$$

เมื่อ $k_{dt} = k_d^{(1+t)}$

สมมติว่า บริษัท มหามงคล จำกัด ปัจจุบันมีโครงสร้างของเงินทุน ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

เงินกู้ระยะยาว	7%	20
หุ้นกู้	9%	10
หุ้นบุริมสิทธิ	6%	30
หุ้นสามัญ		30
กำไรสะสม		10
รวม		<u>100</u>

สำหรับหุ้นสามัญราคาตลาดหุ้นละ 60 บาท จ่ายเงินปันผลคงที่หุ้นละ 3 บาท อัตราภาษี 30%

บริษัท มหามงคล จำกัด คาดว่าในปีหน้าจะต้องใช้เงินทุนเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท โดยการออกหุ้นกู้ 10% จำนวน 10 ล้านบาท ออกหุ้นบุริมสิทธิ 7% จำนวน 10 ล้านบาท และออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 10 ล้านบาทเช่นกัน ในการออกขายหุ้นสามัญใหม่นี้ ออกขายในราคาตลาดหุ้นละ 65 บาท แต่เสียค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญใหม่หุ้นละ 2 บาท คาดว่าปีหน้าจะจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 4 บาท มีอัตราการเจริญเติบโต 4%



3.1 คำนวณหา WACC ปัจจุบัน

	ขั้นตอนที่ 1		ขั้นตอนที่ 2	ขั้นตอนที่ 3	ขั้นตอนที่ 4
โครงสร้างของเงินทุน	ต้นทุนหลังหักภาษี	มูลค่า (ล้านบาท)	สัดส่วน	(2) x (1)	ค่า WACC (2) x (1) = 4
เงินกู้ระยะยาว 7%	$7(1 - 0.30) = 4.9\%$	20	2	$\frac{2}{10} \times 4.9\%$	0.98%
หุ้นกู้ 9%	$9(1 - 0.30) = 6.3\%$	10	1	$\frac{1}{10} \times 6.3\%$	0.63%
หุ้นบุริมสิทธิ 6%	$6 = 6\%$	30	3	$\frac{3}{10} \times 6\%$	1.8%
หุ้นสามัญ	$\frac{D_o}{P_0} = \frac{3}{60} = 5\%$	30	3	$\frac{3}{10} \times 5\%$	1.5%
กำไรสะสม	$k_s = k_{re} = 5\%$	10	1	$\frac{1}{10} \times 5\%$	0.5%
	รวม	<u>100</u>	<u>10</u>	รวม	<u>5.41%</u>

$$\begin{aligned}
 \text{คำนวณโดยใช้สูตร} &= (W_{d1}k_{dt1}) + (W_{d2}k_{dt2}) + (W_{ps}k_{ps}) + (W_s k_s) + (W_{re}k_{re}) \\
 \text{แทนค่า} &= (0.20 \times 4.9\%) + (0.10 \times 6.3\%) + (0.30 \times 6\%) + (0.30 \times 5\%) + (0.10 \times 5\%) \\
 &= 0.98\% + 0.63\% + 1.8\% + 1.5\% + 0.5\% \\
 \text{WACC} &= 5.41\%
 \end{aligned}$$



3.2 คำนวณหา WACC ส่วนเพิ่ม

	ขั้นตอนที่ 1		ขั้นตอนที่ 2	ขั้นตอนที่ 3	ขั้นตอนที่ 4
โครงสร้างของเงินทุน	ต้นทุนหลังหักภาษี	มูลค่า (ล้านบาท)	สัดส่วน	(2) x (1)	ค่า WACC
หุ้นกู้ 10%	$10(1 - 0.30) = 7\%$	10	1 = 33.3%	0.333×0.07	2.33%
หุ้นบุริมสิทธิ 7%	7%	10	1 = 33.3%	0.333×0.07	2.33%
หุ้นสามัญ	$\frac{4}{65 - 2} + 4\%$ $6.35 + 4\% = 10.35\%$	10	1 = 33.3%	0.333×0.1035	3.45%
	รวม	<u>30</u>	<u>3 = 100%</u>	รวม	<u>8.11%</u>

หาก บริษัทต้องการเงินทุนเกิดขึ้น 30 ล้านบาท จะมีค่าของทุนส่วนเพิ่ม 8.11%

3.3 คำนวณหา WACC ใหม่ (ปัจจุบัน + ส่วนเพิ่ม)

	ขั้นตอนที่ 1		ขั้นตอนที่ 2	ขั้นตอนที่ 3	ขั้นตอนที่ 4
โครงสร้างของเงินทุน	มูลค่าทุน หลังหักภาษี	มูลค่า (ล้านบาท)	สัดส่วน	(2) x (1)	ค่า WACC
เงินกู้ระยะยาว 7%	4.9%	20	0.1538	$0.1538 \times 4.9\%$	0.7536
หุ้นกู้เดิม 9%	6.3%	10	0.0769	$0.0769 \times 6.3\%$	0.4845
หุ้นกู้ใหม่ 10%	7%	10	0.0769	$0.0769 \times 7\%$	0.5358
หุ้นบุริมสิทธิเดิม 6%	6%	30	0.2308	$0.2308 \times 6\%$	1.3848
หุ้นบุริมสิทธิใหม่ 7%	7%	10	0.0769	$0.0769 \times 7\%$	0.5383
หุ้นสามัญเดิม	5%	30	0.2308	$0.2308 \times 5\%$	1.154
หุ้นสามัญใหม่	10.35%	10	0.0769	$0.0769 \times 10.35\%$	0.7959
กำไรสะสม	5%	10	0.0769	$0.0769 \times 5\%$	0.3845
		<u>130</u>			<u>6.034</u>

ต้นทุนตามโครงสร้างของเงินทุนทั้งหมดของบริษัท มหามงคล จำกัด จะเป็น 6.034



บทที่ 12 การวิเคราะห์การใช้สินทรัพย์ และเงินทุนที่ต้องเสียค่าใช้จ่ายคงที่

4.2 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนกรณีสินค้าชนิดเดียว (การใช้สูตร)

บริษัท มหามงคล จำกัด มีโครงการผลิตและขายกระเป๋าใส่ซองที่ทำด้วยผ้าฝ้ายในราคาในราคาใบละ 250 บาท มีต้นทุนคงที่ในการผลิตประมาณเดือนละ 200,000 บาท มีต้นทุนผันแปร 150 บาทต่อใบ ฝ่ายขายคาดว่าปริมาณการขายอย่างต่ำ 500 ใบต่อเดือน สูงสุดเดือนละ 4,000 ใบ

คำนวณโดยใช้สูตร

$$Q = \frac{FC}{P - V} \quad \text{ปริมาณการผลิตและขายที่จุดคุ้มทุน} = \frac{\text{ต้นทุนคงที่}}{\text{ราคาต่อหน่วย} - \text{ต้นทุนแปรต่อหน่วย}}$$

แทนค่า

$$Q = \frac{200,000}{250 - 150} = 2,000 \text{ หน่วย}$$

ดังนั้น บริษัท มหามงคล จำกัด ต้องผลิตและขายกระเป๋าให้ได้อย่างน้อย 2,000 ใบต่อเดือนจึงจะไม่ขาดทุน

$$\begin{aligned} TR &= \frac{FC}{1 - \frac{V}{P}} \\ &= \frac{200,000}{1 - \frac{150}{250}} \\ &= \frac{200,000}{1 - 0.6} \\ &= \frac{200,000}{0.4} \\ &= 500,000 \text{ บาท} \end{aligned}$$

ดังนั้น รายได้รวม ณ จุดคุ้มทุนเท่ากับ 500,000 บาท