



कार्यशील पूंजी की अवधारणा तथा इसकी आवश्यकताओं का निर्धारण करने वाले कारक

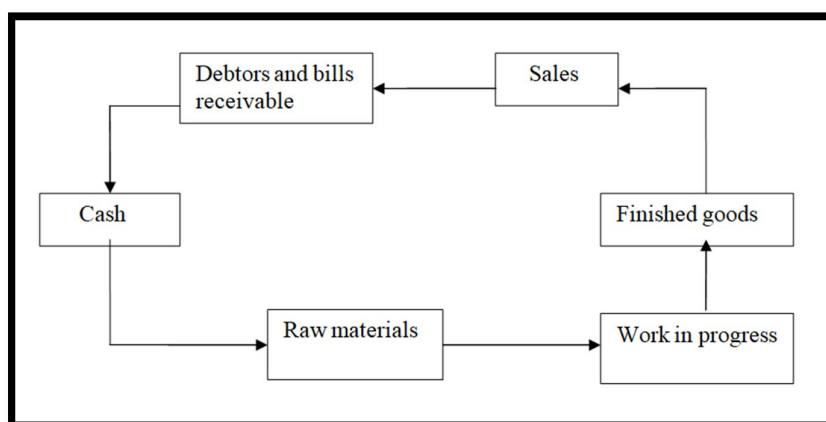
डॉ. मिथिलेश कुमार यादव

वाणिज्य विभाग,

स्नातकोत्तर वाणिज्य एवं व्यवसाय प्रशासन विभाग, ल० ना०मि०वि०, कामेश्वरनगर, दरभंगा.

भूमिका

कार्यशील पूंजी से तात्पर्य व्यावसायिक कार्यों के दैनिक संचालन के लिए आवश्यक धनराशि से है। ब्राउन और हॉवर्ड ने इसे एक ऐसी नदी के रूप में परिभाषित किया है जो हमेशा मौजूद रहती है लेकिन जिसका जल स्तर निरंतर बदलता रहता है। नकदी कच्चे माल और अन्य भंडारों की सूची में बदल जाती है क्योंकि इसका उपयोग इन वस्तुओं को खरीदने के लिए किया जाता है। इसके बाद उत्पादन विभाग को दुकानों और कच्चे माल तक पहुँच प्रदान की जाती है। मजदूरी का भुगतान किया जाता है अन्य लागतें वहन की जाती हैं, और तैयार उत्पाद बनने से पहले ही प्रगति पर काम शुरू कर दिया जाता है। ग्राहक तैयार माल उधार पर खरीदते हैं। ये खरीदार अंततः खरीदी गई वस्तुओं के लिए नकद भुगतान करते हैं।



इस चक्र को ऊपर दिए गए ग्राफ़ में दर्शाया गया है। कार्यशील पूंजी को दो तरीकों से समझा जा सकता है।

सकल कार्यशील पूँजी

कार्यशील पूँजी, सकल कार्यशील पूँजी का सामान्य शब्द है। यह फर्म द्वारा वर्तमान परिसंपत्तियों के अधिग्रहण को दर्शाता है। वे परिसंपत्तियाँ जिन्हें एक लेखा वर्ष के भीतर नकदी में बदला जा सकता है, चालू परिसंपत्तियाँ कहलाती हैं। चालू परिसंपत्तियों की श्रेणी में आने वाली मदों में कच्चा माल, निर्माणाधीन कार्य, तैयार माल, देनदार, नकदी और बैंक शेष, पूर्व-भुगतान व्यय, संचित आय, अग्रिम भुगतान, अल्पकालिक निवेश आदि शामिल हैं।

सकल कार्यशील पूँजी, कार्यशील पूँजी का एक ऐसा माप है जो इसकी गुणवत्ता की तुलना में इसकी मात्रा पर अधिक ध्यान केंद्रित करता है। वित्तीय प्रबंधन के दृष्टिकोण से, कुल कार्यशील पूँजी के आदर्श स्तर की योजना बनाने के लिए यह विचार महत्वपूर्ण है।

व्यावसायिक दृष्टिकोण से सकल अवधारणा सार्थक है। वित्तीय प्रबंधन की दुनिया में, इस अवधारणा का प्रयोग अधिक होता है।

सकल कार्यशील पूँजी निर्धारित करने के लिए निम्नलिखित समीकरण का उपयोग किया जा सकता है:

कुल चालू परिसंपत्तियाँ - सकल कार्यशील पूँजी। =

शुद्ध कार्यशील पूँजी

संपूर्ण चालू परिसंपत्तियों में से कुल चालू देनदारियों को घटाने पर प्राप्त राशि शुद्ध कार्यशील पूँजी होती है, या चालू परिसंपत्तियों और चालू देनदारियों के बीच का अंतर, या सभी चालू परिसंपत्तियों का चालू देनदारियों से अधिक होना, शुद्ध कार्यशील पूँजी कहलाती है। लेनदार, चुकाए जाने वाले बिल, अल्पकालिक बैंक ओवरड्राफ्ट, लंबित व्यय आदि सभी कुल चालू देनदारियों में शामिल होते हैं। धनात्मक या ऋणात्मक शुद्ध कार्यशील पूँजी संभव है।

धनात्मक कार्यशील पूँजी तब प्राप्त होती है जब चालू परिसंपत्तियाँ चालू देनदारियों से अधिक होती हैं। जब वर्तमान दायित्व, चालू परिसंपत्तियों से अधिक होते हैं, तो कार्यशील पूँजी ऋणात्मक होती है। कॉर्पोरेट संगठनों में इस तरह की संकटकालीन स्थितियाँ असामान्य होती हैं।

शुद्ध कार्यशील पूँजी संगठन को गुणात्मक आँकड़े प्रदान करती है। लेखा पेशेवर, निवेशक, लेनदार, और फर्म की तरलता और वित्तीय स्थिरता में रुचि रखने वाला कोई भी व्यक्ति, सभी शुद्ध कार्यशील पूँजी की अवधारणा को समझने से लाभान्वित हो सकते हैं। शुद्ध कार्यशील पूँजी निर्धारित करने के लिए निम्नलिखित समीकरण का उपयोग किया जा सकता है:

शुद्ध कार्यशील पूँजी चालू देनदारियाँ - चालू परिसंपत्तियाँ =

पर्याप्त कार्यशील पूंजी के लाभ

स्थायी पूंजी के अलावा, किसी व्यवसाय के पास कच्चा माल खरीदने, वेतन और मजदूरी, विज्ञापन आदि जैसे दैनिक खर्चों का भुगतान करने और अचल संपत्तियों को चालू रखने के लिए पर्याप्त मात्रा में कार्यशील पूंजी होनी चाहिए।

यह शरीर के लिए रक्त की तरह ही महत्वपूर्ण है। किसी भी संगठन की लाभप्रदता काफी हद तक उपलब्ध कार्यशील पूंजी की मात्रा पर निर्भर करती है। यह किसी भी कंपनी को शक्ति प्रदान करती है। यह संगठन की जीवनदायिनी होती है। किसी भी फर्म में पर्याप्त कार्यशील पूंजी की आवश्यकता को निम्नलिखित बिंदुओं द्वारा रेखांकित किया गया है।

1. अपने आपूर्तिकर्ताओं को तत्काल भुगतान पर्याप्त कार्यशील पूंजी होने से एक कंपनी को अपने लेनदारों को तुरंत भुगतान : करने की अनुमति मिलती है और उनकी नकदी और वॉल्यूम छूट का लाभ उठाया जाता है।
2. उपयुक्त लाभांश वितरणजिन कंपनियों की कमी है ; वे ऑपरेटिंग कैपिटल की कमी के कारण अपने मुनाफे को वापस कंपनी में निवेश करते हैं ताकि कमी के लिए पर्याप्त आय बनाने के बावजूद, ये कंपनियां अपने शेयरधारकों को पर्याप्त लाभांश का भुगतान करने में असमर्थ हैं। दूसरी ओर, यदि किसी कंपनी के पास पर्याप्त कार्यशील पूंजी है, तो वह मुनाफे के उच्च होने पर एक बड़े लाभकारी लाभांश की घोषणा कर सकता है और भुगतान कर सकता है। शेयरधारक संतुष्टि में वृद्धि हुई है, और शेयरों का बाजार मूल्य स्थिर है।
3. सद्भावना में वृद्धि यदि किसी कंपनी के पास पर्याप्त परिचालन पूंजी है ; तो समय पर कर और छूट भुगतान प्राप्त हो सकता है, जिससे वे अपनी सद्भावना रखने की अनुमति दे सकते हैं।
4. ईजी बैंक लोन पर्याप्त कार्यशील पूंजी और तरल संपत्ति वाली कंपनी सरल और लाभप्रद परिस्थितियों पर बैंक ऋण प्राप्त : कर सकती है क्योंकि वर्तमान देनदारियों पर वर्तमान परिसंपत्तियों का अधिशेष असुरक्षित ऋण के लिए एक मजबूत सुरक्षा के रूप में कार्य करता है।
5. अच्छी संभावनाओं का उपयोग करना यदि किसी कंपनी के पास पर्याप्त परिचालन पूंजी है ; तो यह बाजार में मौजूद अवसरों का लाभ उठा सकता है। उदाहरण के लिए, छूट पर या सस्ती कीमत पर थोक में आइटम खरीदना।
6. अप्रत्याशित परिस्थितियों को संभालना यदि कार्यशील पूंजी पर्याप्त है ; तो अप्रत्याशित परिस्थितियों को भी संभाला जा सकता है। मंदी के दौरान चुनौती का सामना करने के लिए, कार्यशील पूंजी की एक बड़ी मात्रा की आवश्यकता होती है।

अधिक या अपर्याप्त कार्यशील पूंजी के नुकसान

कंपनी को एक स्वस्थ कार्यशील पूंजी की स्थिति रखनी चाहिए। अपनी गतिविधियों को बनाए रखने के लिए पर्याप्त कार्यशील पूंजी होनी चाहिए। कंपनी के दृष्टिकोण से, अत्यधिक और कमी वाले कार्यशील पूंजी स्थिति दोनों जोखिम भरे हैं। अत्यधिक कार्यशील पूंजी नकदी को निष्क्रिय करने के लिए अनुवाद करती है जो कंपनी के लिए राजस्व उत्पन्न नहीं करती है। अपर्याप्त कार्यशील पूंजी एक कंपनी की लाभप्रदता के साथ साथ उत्पादन की दक्षता और विघटन को प्रभावित करती है।-

अत्यधिक कार्यशील पूंजी के प्रतिकूल प्रभाव

कार्यशील पूंजी जो बहुत अधिक या बहुत कम है, दोनों खतरनाक हो सकती हैं। अतिरिक्त कार्यशील पूंजी का उपयोग निष्क्रिय नकदी का वर्णन करने के लिए किया जाता है जो कंपनी के लिए कोई राजस्व उत्पन्न नहीं करता है। निम्नलिखित मुद्दों को अत्यधिक कार्यशील पूंजी के रूप में माना जाता है;

1. अत्यधिक मात्रा में कार्यशील पूंजी या अधिशेष धन के परिणामस्वरूप व्यर्थ खरीद और इन्वेंट्री के निर्माण में हो सकता है जिससे इन्वेंट्री कुप्रबंधन, चोरी, अपशिष्ट और अन्य नुकसान का खतरा बढ़ जाता है।
2. अत्यधिक कार्यशील पूंजी देनदारों और खराब क्रेडिट प्रथाओं के अधिशेष का सुझाव देती है। इसके परिणामस्वरूप खराब ऋण की एक उच्च घटना होती है, जो अंततः कंपनी के मुनाफे पर प्रभाव डालती है।
3. अत्यधिक कार्यशील पूंजी को निष्क्रिय रखा जाता है और कंपनी के लिए कोई राजस्व उत्पन्न नहीं करता है, इस तथ्य के बावजूद कि इस पर ब्याज का भुगतान किया जाना चाहिए। परिणामस्वरूप मुनाफे को कम किया गया।
4. अत्यधिक मात्रा में कार्यशील पूंजी खराब फर्म प्रबंधन की ओर इशारा करती है। यह दर्शाता है कि प्रबंधन चिंता का विषय नहीं है

कार्यशील पूंजी आवश्यकताओं का निर्धारण करने वाले कारक

कार्यशील पूंजी के लिए कंपनी की आवश्यकता कई चर द्वारा निर्धारित की जाती है। यह जोर दिया जाना चाहिए कि यह विभिन्न कारकों पर निर्भर करता है। आंतरिक और बाहरी चर दो मुख्य श्रेणियां हैं जिनमें निर्धारण तत्वों को विभाजित किया जा सकता है। प्रत्येक श्रेणी के अनुरूप होने वाले कारक नीचे दिखाए गए हैं।

आंतरिक फैक्टर्स

एक विशिष्ट समय अवधि के लिए आवश्यक कार्यशील पूंजी की मात्रा का मूल्यांकन करते समय एक निगम निम्नलिखित तत्वों को ध्यान में रखेगा। प्रत्येक चर पर पूरी तरह से चर्चा की जाती है। एंटरप्राइज की प्रकृति- कंपनी द्वारा व्यवसाय करने के प्रकार के आधार पर कार्यशील पूंजी की मात्रा अलग-अलग होगी। विनिर्माण और व्यापारिक व्यवसाय हाथ पर अधिक इन्वेंट्री रखेंगे, बड़ी संख्या में व्यापार देनदार हैं, और उन्हें भुगतान करने के लिए अल्पकालिक वित्तपोषण और व्यापार भुगतान का उपयोग करने की आवश्यकता हो सकती है। नतीजतन, बहुत सारी कार्यशील पूंजी की आवश्यकता है। दूसरी ओर, नकद लेनदेन, ऐसे होटल या रेस्तरां के साथ सेवा व्यवसाय, विल, विल में देनदारों का एक मामूली अनुपात होगा। नतीजतन, एक रेस्तरां की कार्यशील पूंजी एक विनिर्माण कंपनी की तुलना में काफी कम हो सकती है, लेकिन यह फिर भी सुचारू संचालन सुनिश्चित करने के लिए भोजन और पेय आविष्कारों को बनाए रखेगा। कंपनी का आकार - छोटे व्यवसाय, विशेष रूप से जो लोग अभी शुरू कर रहे हैं, उनके पास अपनी कार्यशील पूंजी को वित्तपोषित करने के लिए पर्याप्त पैसा नहीं होगा, और लेनदार उन व्यक्तियों को उधार नहीं देंगे जो वे क्रेडिटवर्थ नहीं मानते हैं।

फर्म विकास और विस्तार - जब किसी कंपनी के निदेशक व्यवसाय का विस्तार करने का निर्णय लेते हैं या जब व्यवसाय स्वाभाविक रूप से विकसित हो रहा होता है, तो वर्तमान परिसंपत्तियों और अचल संपत्तियों को निधि देने के लिए एक

उच्च आवश्यकता होगी। इन दो परिदृश्यों में काम करने वाली नकदी की सबसे बड़ी आवश्यकता उत्पन्न होती है। स्टॉक उन्हें बेचने के विचार के साथ खरीदे जाते हैं, और उदार व्यापार क्रेडिट शर्तों की पेशकश की जाती है। नतीजतन, समय के साथ व्यवसाय का समर्थन करने के लिए कार्यशील पूंजी अधिक आवश्यक होगी।

बाह्य फ़ैक्टर्स

ये बाहरी चर हैं जिन पर प्रबंधकों का कोई नियंत्रण नहीं है। ये तत्व ज्यादातर वातावरण से प्रभावित होते हैं जिसमें एक व्यवसाय संचालित होता है।

आर्थिक और व्यापारिक मौसमी चक्र: अधिकांश व्यवसाय अपने माल और सेवाओं की मांग में झूलते हैं कभी-कभी मौसमी के परिणामस्वरूप। इन परिचालन विसंगतियों का कार्यशील पूंजी आवश्यकताओं पर प्रभाव पड़ता है। जब अर्थव्यवस्था फलफूल रही है, तो वस्तुओं की मांग आम तौर पर बढ़ेगी, जिससे उच्च बिक्री हो जाएगी। नतीजतन, आविष्कारों, देनदारों और अल्पकालिक दायित्वों में फर्म का निवेश भी बढ़ेगा। इस परिदृश्य में उपयोगी अचल संपत्तियों में अतिरिक्त निवेश किया जा सकता है। यदि कोई नकद शेष है, तो व्यवसाय अक्सर इन अचल संपत्ति निवेशों के लिए भुगतान करने के लिए बरकरार आय या दीर्घकालिक ऋण का उपयोग करेंगे। जबकि अर्थव्यवस्था की धीमी बिक्री के परिणामस्वरूप बिक्री में कमी आएगी, कंपनी अपने अल्पकालिक उधारों में कटौती करने का प्रयास करेगी क्योंकि स्टॉक और देनदारों की मात्रा कम होगी।

निष्कर्ष

वर्तमान में कई कंपनियां अपने व्यवसायों को बिना किसी अतिरिक्त लागत के चलाने के लिए आक्रामक और कुशल कार्यशील पूंजी प्रबंधन नीतियों का पालन कर रही हैं। बैंकों से उपलब्ध कैश क्रेडिट सुविधा ने इस अवधारणा को अधिक प्रमुखता से उत्तेजित किया है। इतना ही नहीं कई कंपनियां नियमित रूप से अपने व्यवसाय के संचालन के दौरान नकारात्मक शुद्ध कार्यशील पूंजी को सफलतापूर्वक बनाए रख रही हैं। कैश क्रेडिट सुविधा के कारण कंपनियों को जरूरत के समय में धन उधार लेने की अनुमति दी जाती है और जैसे ही अधिशेष नकद होता है, उसी तरह से चुकाने के लिए, जो अंततः ब्याज बोझ को कम करता है और लाभप्रदता के लिए ईंधन देता है।

REFERENCES

1. Solomon Egra, The Theory of Financial Management, University press, 1963, p.42\
2. Van Horne, J.C., "Financial Management and Policy", New Delhi. P.249.
3. Peterson, Financial Management and Analysis, McGraw-Hill, 1994, p.592.
4. Johnson, R.L, "Financial Decision Making", Good year, 1973.
5. Myres, The Capital structure puzzler, Journal of finance, 1984, pp.575-592.
6. Modigliani, F. Miller M. H., The Cost of Capital, Company Finance and the Theory of Investment. The American Economic Review, V. XLVIII, No.3, Jun 1958.

-
7. Modigliani, F. Miller M. H. Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. The American Economic Review, v. LIII, n. 3, Jun 1963.
 8. Miller, M. H „Debt and Taxes.” Journal of Finance 32 (2). 261.
 9. Jensen, M., & Meckling, W., “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Capital structure”, Journal of Financial Economics, Vol.3,No.4, (July1, 1976). pp 305-360