

(1) "

(2) "

(3) "

()

(4) "

(1) :S.Greiffths fj.Degos ,GestionFinanciere :Analyse a la stratégie ,Organiation Paris ; 1997 p : 18

(2) : G. Royer f . A . Choiner . La Banque et entreprie . Pari Renue Banque ;1992 . P : 147.

69 1988- - : (3)

.80: 2001 1 (4)

: /

: /

()

: _____ / -1

: -2

(10)

()

()

: -3

: -4

: -5

()

: -6

(1)

)

(



:

-

:

-

..314 :

1

:(1)

_____ / _____

: -1
:-

" 20
09-96

:(1) "
-
-
()

:
-1.

_____ .75: - :(1)

() ()

:
*
*
*
*
*
*
*
*
- 2.

....
-3.

:() -

)

(

#

(1)

:1

:

-2

-

.428:

(1)

07 03

:(1) ()

-

20 15

()

) : -3
 : -
 (:
 : (2) -
 :

98 : (1)

(2) - SIGONNY ANDRY. PME et son financement .paris .organisation .1994 P.109

-
 -
 -
 -
 :
 *
 *
 *
 *
 : -4
 : -
 : -
 : -
 : (1) -

()

.331: 1999 - - - (1)

: -

_____ :

: -1

*
*
*
*
*
*
*
*

() ()

: -2
/

(1)

()

()

	(1)	:	-
	" "		
	<u> </u>		
(2)		:	1.
	.572: -		(1)
		:	.574: (2)
		:	/2
"			
		:	/3.
	(1)		
		:(2)	*
			<u> </u>
			-
		:	-
			+
			+
			+
			+
			+
			-
			-
	573:		:(1)

(2) - BAGNASCO. .aet .SABEL.C.F ; PME et deveppement économique en Europe. La découvret 1994
P.163

...

= W
: S
= Z
= I₀

= V

$$SW = V(Z) - I_0$$

W

SW

Z

()

:

-

:(1)

()

.41:

:(1)

:

:

-

:

-

:

-1

:(1):

*

:

*

-

-

-

-2

:

()

:

:

:

:

-

:

"

-

