

L'actualisation de flux de trésorerie futurs demeure un point d'ancrage de toute démarche d'évaluation. La mise en œuvre de la méthode d'évaluation par les flux actualisés peut toutefois laisser l'analyste perplexe. Comment par exemple articuler entre elles les différentes hypothèses retenues concernant la croissance de l'EBITDA, la variation de BFR, celle des investissements et des dotations aux amortissements ? Comment s'assurer de la cohérence de ces hypothèses avec la croissance anticipée de l'entreprise ? Quel taux d'actualisation retenir ? Qu'attendre d'une approche centrée sur l'actionnaire par rapport à une approche mettant en avant l'ensemble des bailleurs de fonds de l'entreprise ? L'objectif de ce papier est de revenir sur ces différents aspects et de proposer à chaque fois une solution qui fait sens sur le plan économique.