



*Perception des stratégies Internet  
par les marchés financiers  
européens*

Présentation

**RSM SALUSTRO REYDEL / EURONEXT Paris**

Caroline CROCE-SPINELLI / Marianne HUVE-ALLARD



**Contacts TAYLOR NELSON SOFRES**

Frédéric CHASSAGNE / François BRABANT

01.40.92.45.37 / 01.40.92.45.42

FCE/FEB/15AT11

# Objectifs

## ❑ Sur un sujet "brûlant"...

- **Donner la parole aux marchés financiers, connaître leur point de vue**

*Quel regard portent analystes financiers et gérants sur l'impact d'Internet et des nouvelles technologies de l'information et de la communication ? Comment "lisent-ils" la stratégie des entreprises ?...*

- **Elargir le débat : sortir de l'opposition "simpliste" entre... une économie dite "nouvelle" et une économie dite "traditionnelle"**

- **Etre le plus concret possible :**

*Aujourd'hui, quels critères ? Quels paramètres ?*

*Quelles recommandations ? Quelles stratégies d'investissement ?...*

- **Ce, avec une vision pan-européenne : Paris, mais aussi... Amsterdam, Bruxelles, Francfort, Madrid, Milan et Londres**

# Fiche Technique

- ❑ **Étude réalisée pour :** RSM SALUSTRO REYDEL et EURONEXT
- ❑ **Dates de réalisation :** 7 au 15 novembre 2000
- ❑ **Méthodologie :** 200 entretiens téléphoniques auprès d'analystes et gérants actions européens
  - France : 30
  - Royaume-Uni : 29
  - Allemagne : 30
  - Belgique : 30
  - Pays-Bas : 30
  - Italie : 31
  - Espagne : 30
- ❑ **Remarque préalable :** compte tenu des effectifs par place, nous n'avons retenu que les variations significatives

# Remarques préalables

## ❑ Pour élaborer le questionnaire...

- **Adopter le plus souvent possible une approche ouverte,**  
laisser analystes et gérants s'exprimer  
**de façon libre et spontanée**
- **Traiter le sujet dans sa plus large acception :**  
*"... Internet et les nouvelles technologies d'information  
et de communication..."*
- **Utiliser des appellations volontairement "larges"  
et des positions neutres :**  
*Nouvelle économie*  
*Economie dite "traditionnelle"...*

**- 1 -**

---

**"Nouvelle économie"  
et "économie traditionnelle" :  
une distinction pertinente ?**

**Entre convergence et différence...**

**Une frontière qui n'est pas (plus)...  
si nette que ça !**

**Un phénomène qui touche  
toutes les entreprises**

# Une frontière qui n'est pas (plus) si nette que ça... Dans les perceptions, un clivage Nord / Sud ?

**Question :** La distinction "nouvelle économie" / "économie traditionnelle" est-elle **pertinente** ?

**Oui**

**57%**



Espagne : 80%  
Italie : 77%

**Non**

**43%**



UK : 62%  
France : 60%

# Métiers/marchés, perspectives, niveaux de risque et de rentabilité différents ? Mêmes exigences ? Même univers ?...

**Pertinente,**  
car **différences** de...

**Pas pertinente,**  
car...

*(Réponses spontanées)*

- **Perspectives de croissance**
- **Métiers/marchés**
- **Valorisations**  
*(plus élevées pour la Nouvelle Economie...)*
- **Risques**  
*(plus élevés pour la Nouvelle Economie...)*
- **Organisation**  
*(administrative <sup>1</sup> flexibilité...)*
- **Rentabilité...**

- **Mêmes objectifs/exigences**  
*(gestion, rentabilité/réussite, ventes...)*
- **Frontière floue**
- **Economie traditionnelle touchée aussi par Internet**

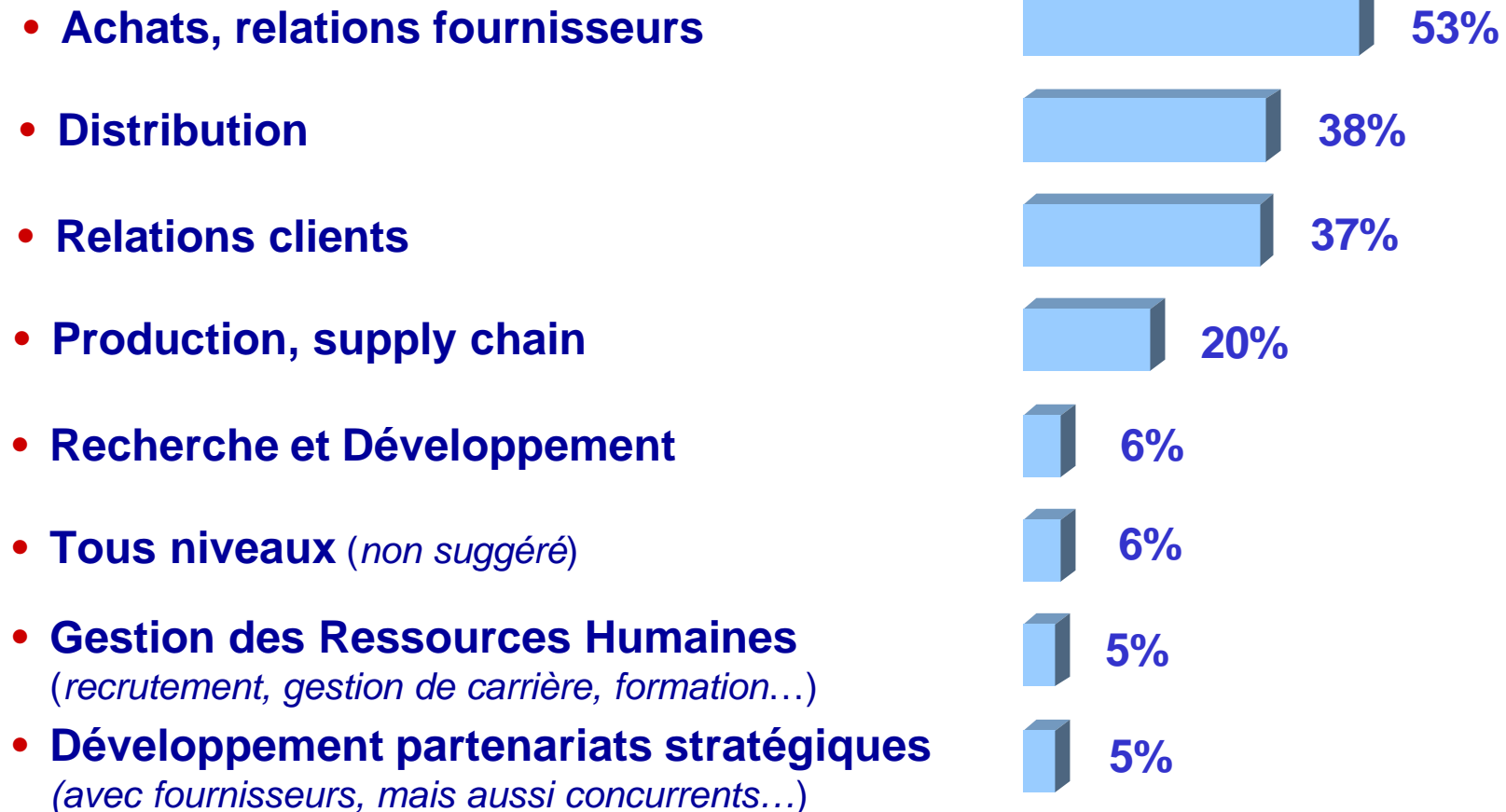
- 2 -

Quels points d'impact  
dans les entreprises ?

# Points d'impact d'Internet : à de nombreux niveaux, mais en premier lieu sur les achats (relations B-to-B)

Impact le plus important au niveau des...

Plusieurs réponses possibles



**- 3 -**

**Quel impact sur les critères  
d'évaluation ?**

**Des critères et modes d'évaluation  
"bousculés" par Internet...**

**Mais, une réalité économique et financière...  
qui reste incontournable et indissociable  
des éléments "qualitatifs"**

**Et une grande convergence de perceptions  
entre les "deux économies"...**

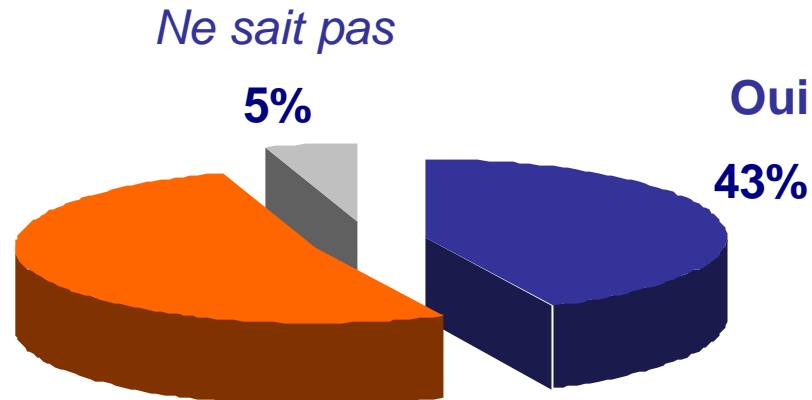
# Face à la "nouvelle économie", notamment au manque de recul et de résultats, la limite des critères "traditionnels"...

**Question :** *Les critères/paramètres utilisés jusqu'à présent sont-ils toujours adaptés pour évaluer la « Nouvelle Économie » ?*

Italie : 71%  
Espagne : 70%  
Belgique : 67%



Non  
52%

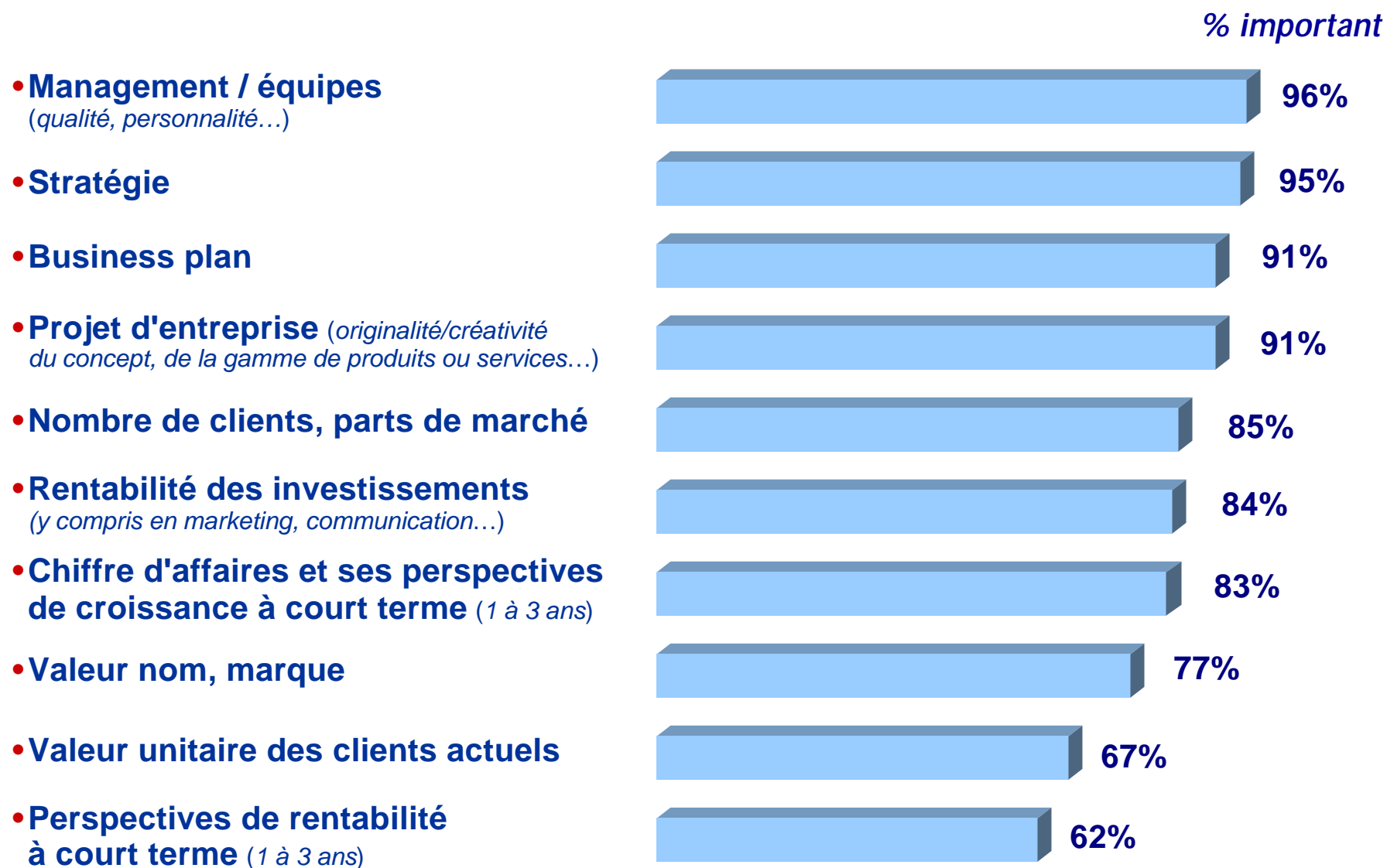


## CRITERES INADAPTES CAR...

*(Réponses spontanées)*

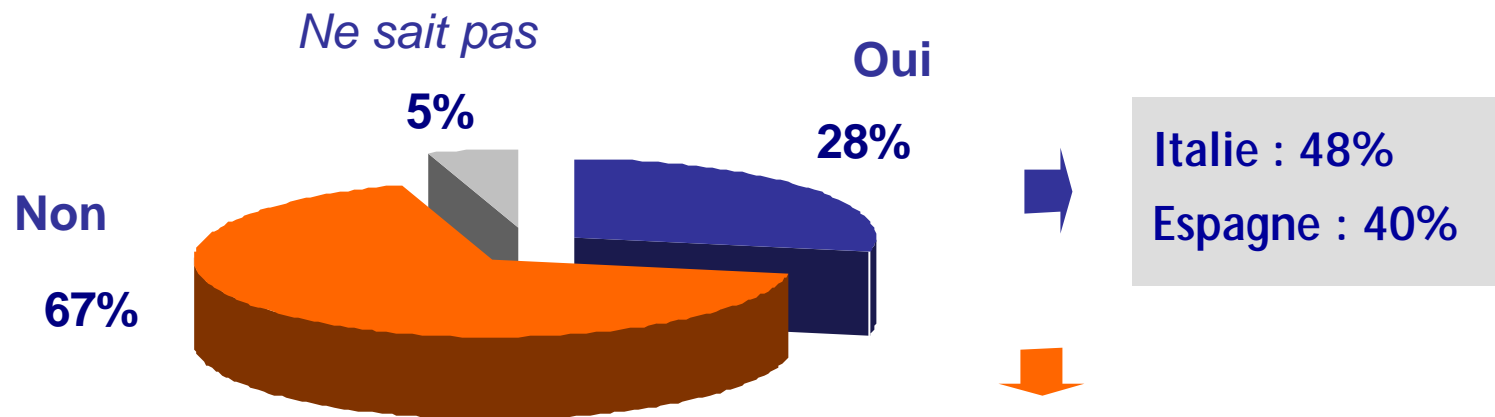
- **Manque de recul**
- **Evaluations fondées sur des estimations**  
*(virtuel, anticipations de croissance élevées...)*
- **Absence de rentabilité actuelle**  
*(sociétés déficitaires, endettement, pas de cash flow, coûts élevés...)*

# Pour évaluer la "nouvelle économie" : les hommes, le concept et le "projet"... ne dispensent pas des chiffres !



# Pour "l'économie traditionnelle", sensible impact d'Internet sur les critères d'évaluation

**Question :** L'essor d'Internet vous a-t-il amené(e) à **modifier les critères ou paramètres** que vous utilisez pour l'économie "traditionnelle" ?



## NOUVEAUX CRITERES PRIS EN COMPTE

(Réponses spontanées)

- Perspectives de développement
- Poids d'Internet/  
capacités à intégrer Internet
- Critères informels (*soft criteria and not too hard, communication...*)

# Pour évaluer l'effet Internet sur "l'économie traditionnelle", pertinence des choix, mais aussi coût et espérance de gain !

*Question : Voici différents critères/paramètres sur lesquels évaluer la façon dont les sociétés de « l'économie traditionnelle » tirent parti d'Internet. Vous me direz si c'est un critère ou un paramètre important.*



- 4 -

---

**Aujourd'hui, quelles stratégies  
d'investissement ?**

**Ancienneté, taille,  
secteur, zone géographique... :  
des priorités assez marquées...**

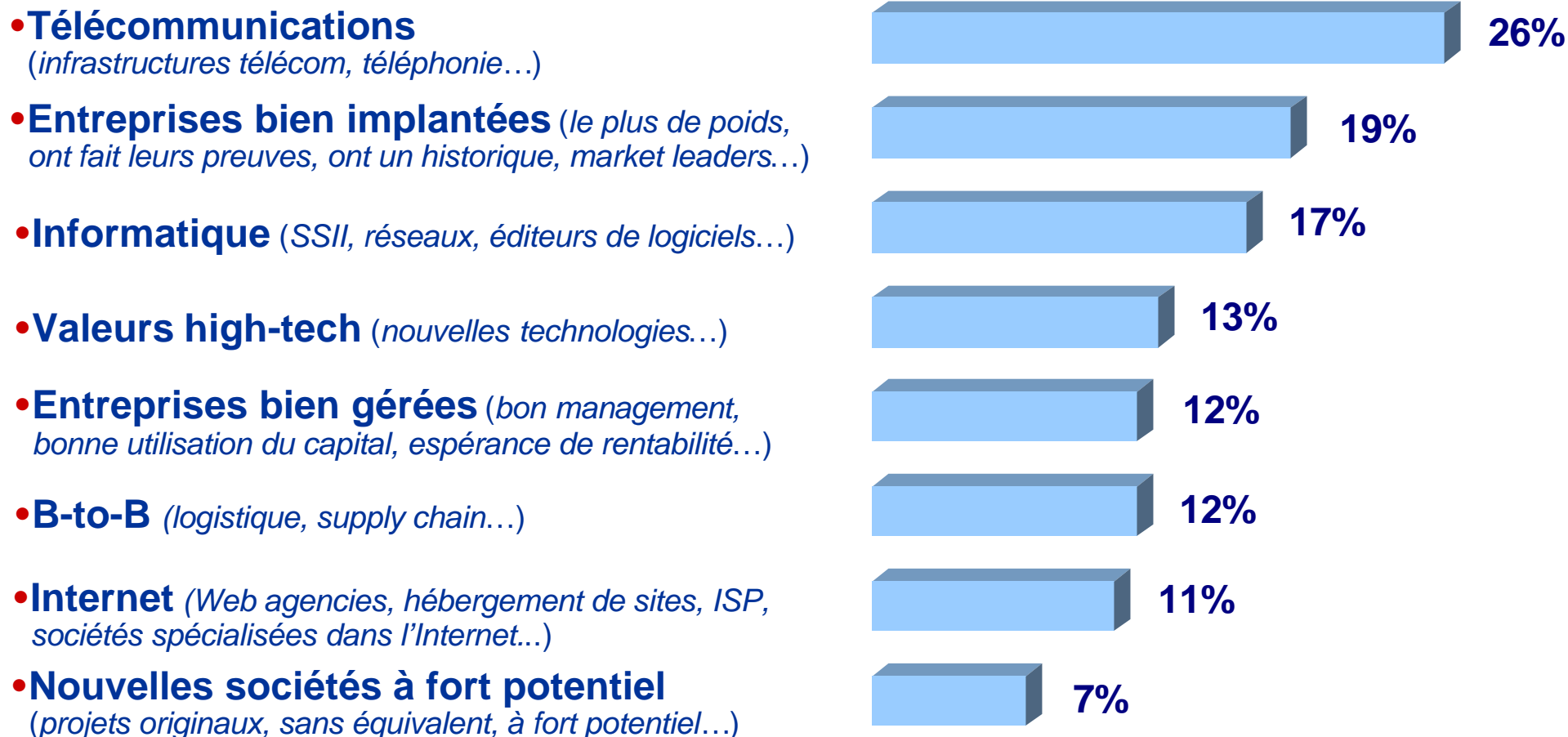
**Des marchés financiers pragmatiques  
et prudents...**

**Une prime aux valeurs sûres...**

# « Nouvelle économie » : priorité aux télécoms, à l'informatique, High-Tech... et (surtout) aux plus solides...

## Types de valeurs privilégiées aujourd'hui

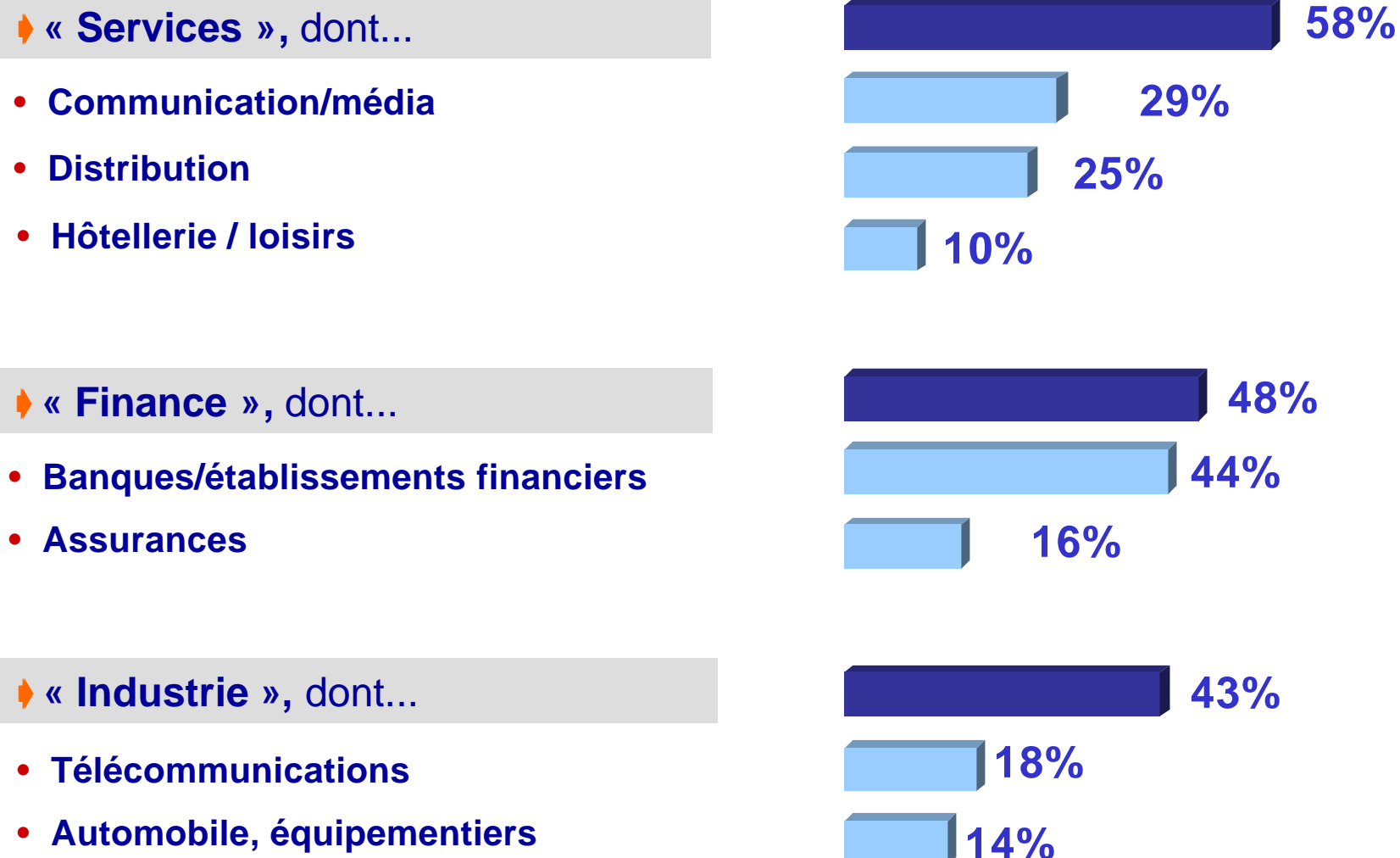
Réponses spontanées



# Secteurs "économie traditionnelle" : banques/finance... puis communication/média, distribution

Secteurs devant le plus profiter de l'essor d'Internet...

Réponses spontanées



# Grandes bénéficiaires d'Internet : plutôt les grandes entreprises...

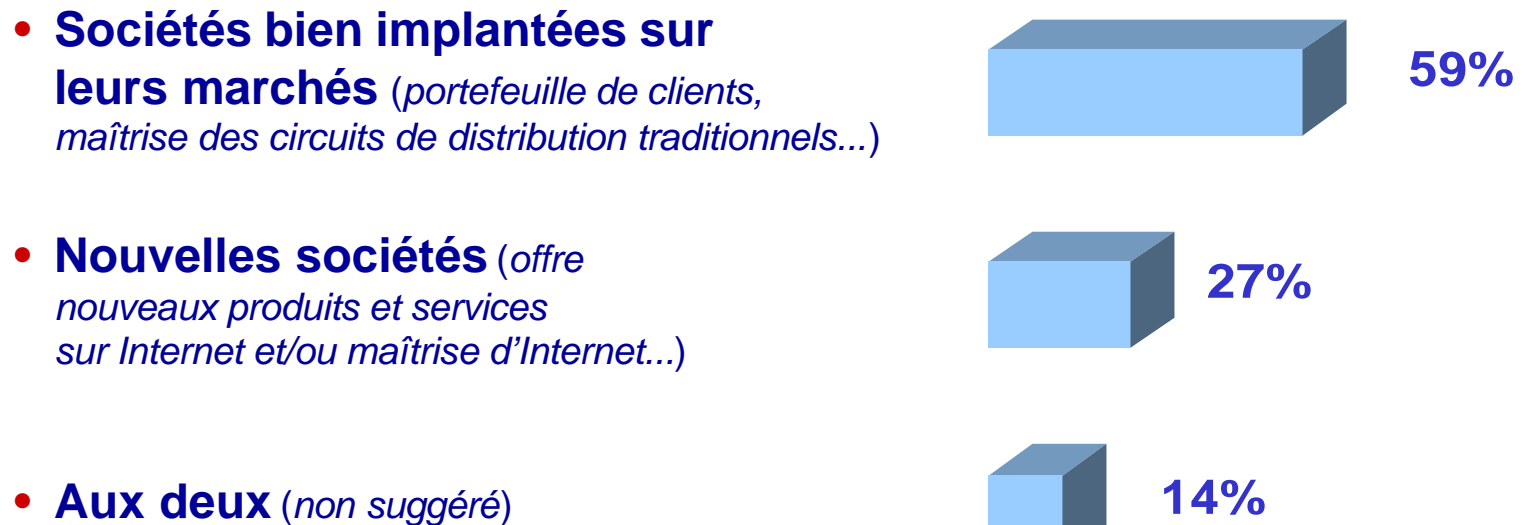
Sociétés devant le plus profiter de l'essor d'Internet...

*Plusieurs réponses possibles*



# Grandes bénéficiaires d'Internet : plutôt les grandes entreprises... Et surtout les entreprises bien implantées !

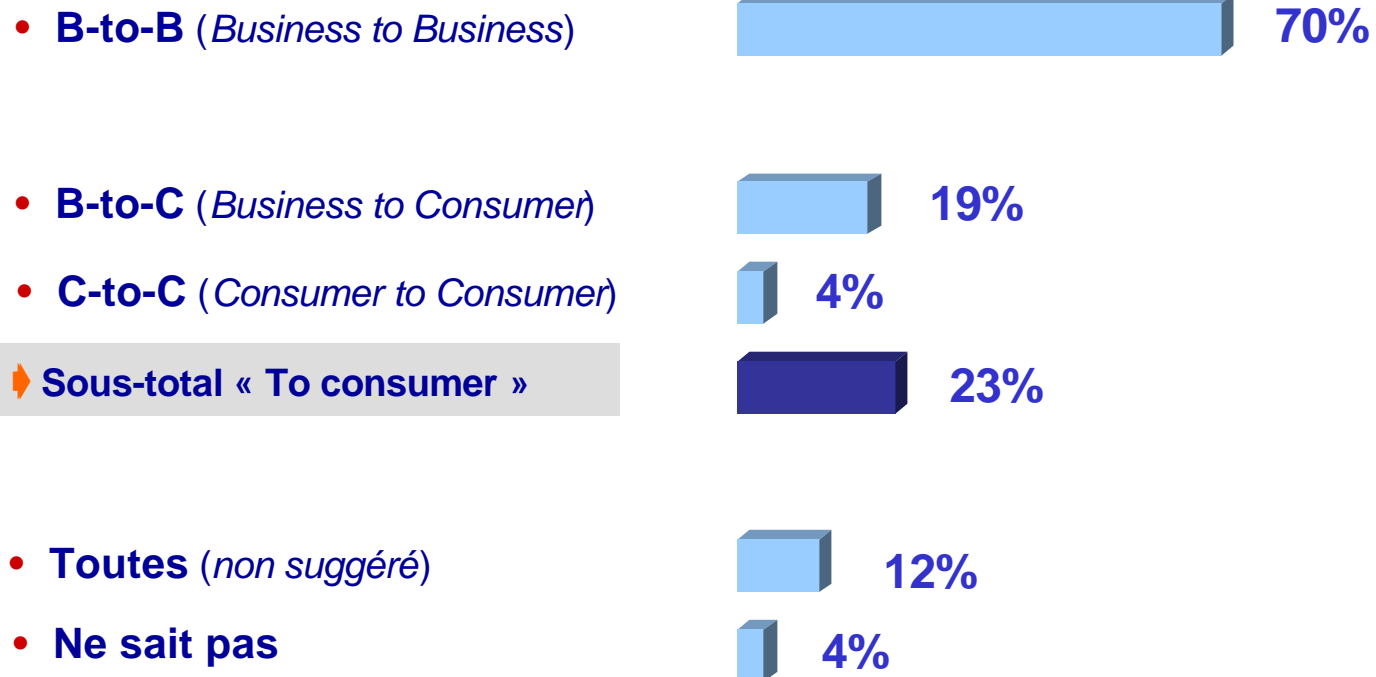
**Question :** Face aux bénéfices que peut apporter Internet aux entreprises, y a-t-il une prime aux...



# Activité : les entreprises B-to-B, avant tout !

Activités devant le plus profiter de l'essor d'Internet...

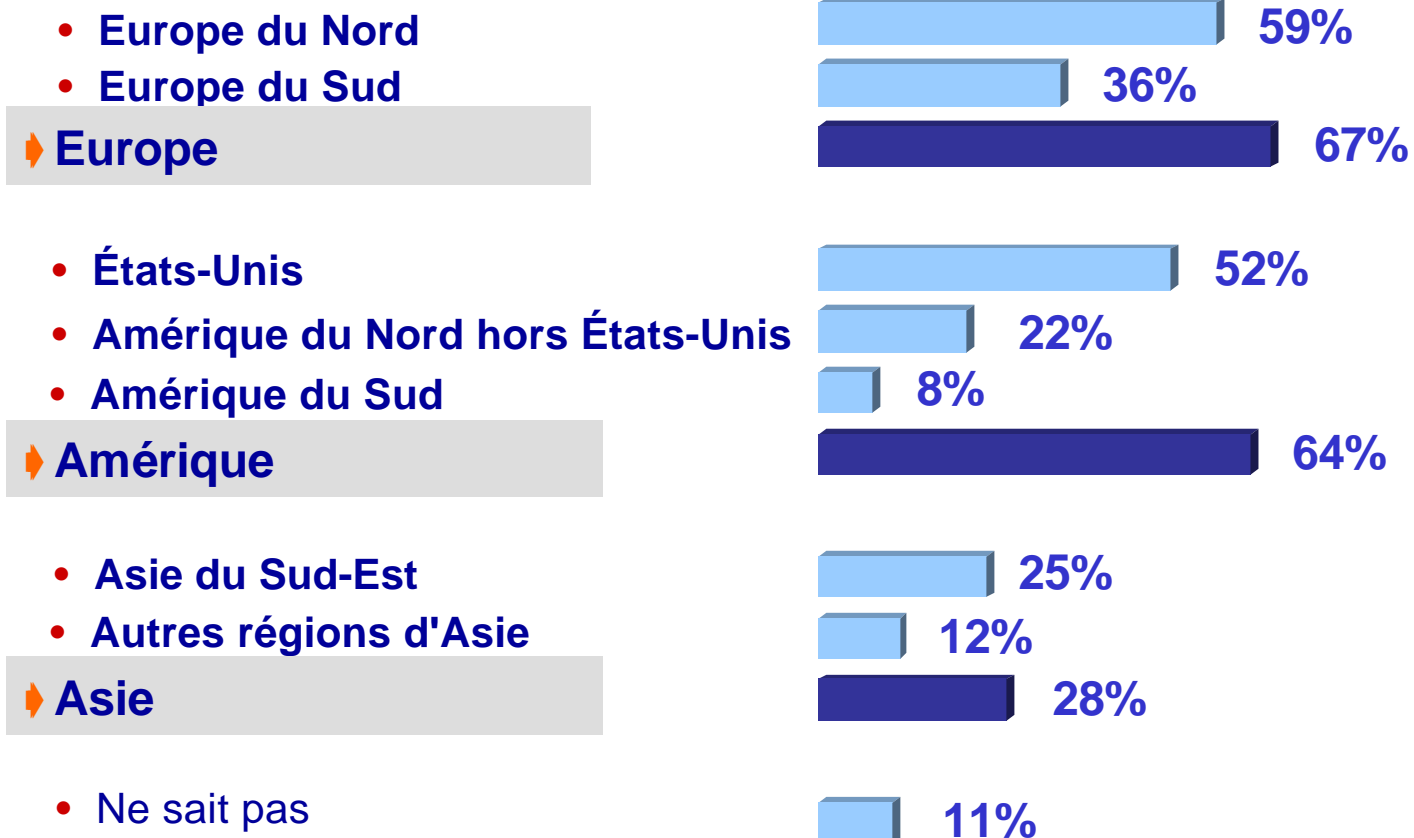
Plusieurs réponses possibles



# Zones géographiques : Europe du Nord et Etats-Unis

Zones ou régions géographiques devant le plus profiter de l'essor d'Internet...

*Plusieurs réponses possibles*



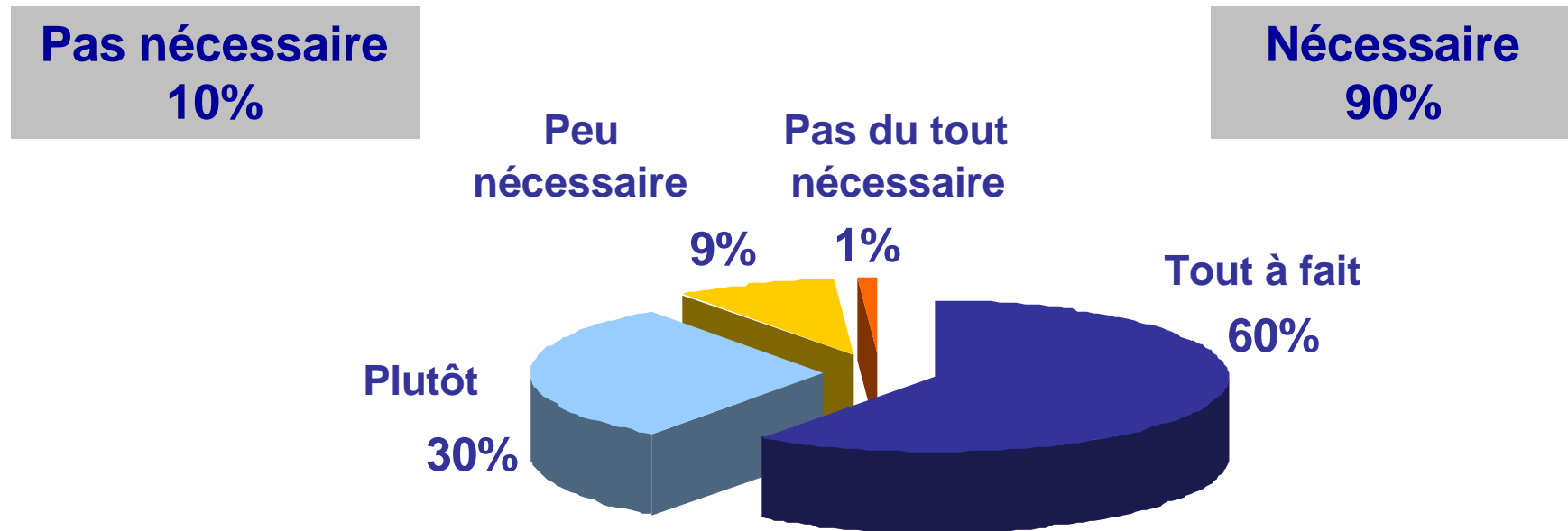
- 5 -

---

**Quel impact en termes de  
communication ?**

# Pour "l'économie traditionnelle", impérieuse nécessité de communiquer, d'expliquer aux marchés...

**Question :** *Jugez-vous nécessaire qu'elles expliquent aux marchés financiers les conséquences d'Internet pour leurs activités, ainsi que la stratégie qu'elles pensent adopter ?*



**- 5 -**

---

**Avenir :**  
**condition de succès,**  
**pièges à éviter, enjeux...**

**Internet...**

**"Economie traditionnelle" et...**

**"Nouvelle économie" :**

**Une même "révolution" ?**

**Les mêmes exigences ?**

**Les mêmes attentes ?**

**Les mêmes enjeux ?...**

**Mais, évalue-t-on à leur juste poids  
les dimensions concrètes, pratiques  
de mise en œuvre (logistique...) ?**

# "Economie traditionnelle" / Conditions de succès : maîtrise prioritaire de l'outil, alliance "inventivité + rigueur"

## "Economie traditionnelle" : pour tirer le plus parti d'Internet...

Réponses spontanées



# "Economie traditionnelle" / Pièges à éviter : démésure, manque de rigueur... mésestimer Internet !

## "Economie traditionnelle" : pièges à éviter...



# "Nouvelle économie" / Enjeux : rentabilité et parts de marché, avant tout !

"Nouvelle économie" : enjeux les plus déterminants...

*Réponses spontanées*

