

## LE CAC 40 SE GAVE DE DIVIDENDES EN 2018

La politique Macron en faveur des riches a des effets sur la distribution de dividendes, les plus riches parmi ces derniers étant de moins en moins imposés (flat tax, avec 12,8% d'impôts sur le revenu et 17,2% de prélèvements sociaux).

Résultat net en M€	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période
Total	8 661	3 202	4 316	5 610	7 363	9 776	38 929
BNP Paribas	5 439	507	7 044	8 115	8 207	8 005	37 317
LVMH	3 947	6 105	4 001	4 363	5 616	6 990	31 022
Sanofi-Aventis	3 874	4 509	4 388	4 800	8 555	4 410	30 536
Axa	4 786	5 337	5 987	6 193	6 603	-373	28 533
Crédit Agricole	2 881	2 756	3 971	3 955	4 217	5 027	22 807
Société Générale	2 525	2 991	4 395	4 338	3 430	4 556	22 235
L'Oréal	2 961	4 909	3 299	3 109	3 586	3 900	21 763
Renault	695	1 998	2 960	3 543	5 210	3 451	17 857
Vinci	2 046	2 516	2 079	2 545	2 837	3 057	15 080
Orange-France Télécom	2 133	1 225	2 958	3 263	2 143	2 158	13 880
Airbus-EADS	1 483	2 350	2 698	1 000	2 877	3 011	13 419
Unibail-Rodamco	1 543	2 004	2 633	2 817	2 723	1 243	12 962
Vivendi	2 779	5 025	1 978	1 275	1 261	157	12 475
Schneider Electric	1 965	2 061	1 503	1 811	2 210	2 431	11 981
Air Liquide	1 705	1 725	1 839	1 927	2 292	2 207	11 695
Danone	1 550	1 253	1 398	1 827	2 563	2 440	11 031
Safran	1 415	-68	-377	1 963	4 852	1 341	9 126
Michelin	1 127	1 031	1 163	1 667	1 693	1 660	8 341
Kering-PPR	40	549	721	869	1 865	3 754	7 798
Pernod Ricard	1 208	1 027	880	1 255	1 421	1 603	7 394
Saint Gobain	631	1 000	1 346	1 352	1 625	497	6 451
Hermès	799	863	977	1 104	1 226	1 410	6 379
PSA-Peugeot	-2 218	-555	1 202	2 149	2 358	3 295	6 231
Essilor International	646	986	813	880	878	1 156	5 359
Cap Gemini	435	573	1 107	908	808	724	4 555
Valéo	469	593	774	983	965	642	4 426
Bouygues	-648	1 064	480	784	1 205	1 453	4 338
Carrefour	1 364	1 367	1 123	894	-362	-344	4 042
Sodexo	462	509	723	661	745	664	3 764
Publicis Groupe	809	734	911	-520	872	930	3 736
Legrand	533	533	552	630	713	772	3 734
Accor	139	240	271	299	481	2 284	3 714
Atos	260	283	437	632	665	703	2 980
Dassault Systèmes	355	292	406	452	520	563	2 589
Veolia Environnement	-22	331	551	486	539	607	2 494
ST Microélectronics	-474	97	99	154	201	1 384	1 461
TechnipFMC	570	442	56	335	119	-1 617	-94
Arcelor-Mittal	-1 939	-734	-7 596	1 568	4 059	4 511	-131
Engie-GDF Suez	-8 909	3 110	-5 113	163	2 238	1 629	-6 882
<b>Total général</b>	<b>48 025</b>	<b>64 742</b>	<b>58 954</b>	<b>80 159</b>	<b>101 378</b>	<b>92 066</b>	<b>445 325</b>

Il faut d'abord souligner que les résultats nets des groupes du CAC 40 sont moins bien orientés en 2018 qu'en 2017. À 92 Mds d'euros en 2018, le cumul perd 9,2% par rapport à l'année 2017. Pour autant, sur la période de 6 années, le CAC 40 a accumulé plus de 445 Mds d'euros de bénéfice. Seuls 2 groupes (Arcelor-Mittal et Engie ont un

cumul négatif, qui tient uniquement à un début de période (2013-2015) globalement difficile.

La comparaison de ces résultats nets est intéressante au regard de la capitalisation boursière actuelle (mi-avril 2019).

Au regard de la période, la capitalisation boursière représente 3,75 fois le montant des résultats cumulés entre 2013 et 2018. Il faudrait donc 22,5 années moyennes de résultat net pour récupérer la mise investie actuellement dans les 40 sociétés.

Mais comme les résultats ont plutôt eu tendance à s'améliorer sur la fin de période, il faudrait 18 années de bénéfices 2018 du CAC 40 pour récupérer la mise.

Résultat net en M€	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période	Capitalisation	Cap/Période	Cap/2018
Accor	139	240	271	299	481	2 284	3 714	10 490	2,82	4,59
Air Liquide	1 705	1 725	1 839	1 927	2 292	2 207	11 695	49 670	4,25	22,50
Airbus-EADS	1 483	2 350	2 698	1 000	2 877	3 011	13 419	92 080	6,86	30,58
Arcelor-Mittal	-1 939	-734	-7 596	1 568	4 059	4 511	-131	20 490	-155,82	4,54
Atos	260	283	437	632	665	703	2 980	9 650	3,24	13,73
Axa	4 786	5 337	5 987	6 193	6 603	-373	28 533	56 600	1,98	-151,74
BNP Paribas	5 439	507	7 044	8 115	8 207	8 005	37 317	57 880	1,55	7,23
Bouygues	-648	1 064	480	784	1 205	1 453	4 338	12 630	2,91	8,69
Cap Gemini	435	573	1 107	908	808	724	4 555	18 640	4,09	25,75
Carrefour	1 364	1 367	1 123	894	-362	-344	4 042	13 240	3,28	-38,49
Crédit Agricole	2 881	2 756	3 971	3 955	4 217	5 027	22 807	34 230	1,50	6,81
Danone	1 550	1 253	1 398	1 827	2 563	2 440	11 031	47 540	4,31	19,48
Dassault Systèmes	355	292	406	452	520	563	2 589	35 060	13,54	62,23
Engie-GDF Suez	-8 909	3 110	-5 113	163	2 238	1 629	-6 882	32 150	-4,67	19,74
Essilor International	646	986	813	880	878	1 156	5 359	44 040	8,22	38,10
Hermès	799	863	977	1 104	1 226	1 410	6 379	63 280	9,92	44,89
Kering-PPR	40	549	721	869	1 865	3 754	7 798	66 980	8,59	17,84
L'Oréal	2 961	4 909	3 299	3 109	3 586	3 900	21 763	134 650	6,19	34,53
Legrand	533	533	552	630	713	772	3 734	16 540	4,43	21,41
LVMH	3 947	6 105	4 001	4 363	5 616	6 990	31 022	173 170	5,58	24,77
Michelin	1 127	1 031	1 163	1 667	1 693	1 660	8 341	20 930	2,51	12,61
Orange-France Télécom	2 133	1 225	2 958	3 263	2 143	2 158	13 880	38 730	2,79	17,95
Pernod Ricard	1 208	1 027	880	1 255	1 421	1 603	7 394	42 150	5,70	26,29
PSA-Peugeot	-2 218	-555	1 202	2 149	2 358	3 295	6 231	21 650	3,47	6,57
Publicis Groupe	809	734	911	-520	872	930	3 736	11 100	2,97	11,94
Renault	695	1 998	2 960	3 543	5 210	3 451	17 857	18 400	1,03	5,33
Safran	1 415	-68	-377	1 963	4 852	1 341	9 126	49 910	5,47	37,22
Saint Gobain	631	1 000	1 346	1 352	1 625	497	6 451	19 610	3,04	39,46
Sanofi-Aventis	3 874	4 509	4 388	4 800	8 555	4 410	30 536	94 050	3,08	21,33
Schneider Electric	1 965	2 061	1 503	1 811	2 210	2 431	11 981	42 630	3,56	17,54
Société Générale	2 525	2 991	4 395	4 338	3 430	4 556	22 235	22 620	1,02	4,96
Sodexo	462	509	723	661	745	664	3 764	15 420	4,10	23,22
ST Microelectronics	-474	97	99	154	201	1 384	1 461	14 630	10,02	10,57
TechnipFMC	570	442	56	335	119	-1 617	-94	9 870	-104,85	-6,10
Total	8 661	3 202	4 316	5 610	7 363	9 776	38 929	132 810	3,41	13,59
Unibail-Rodamco	1 543	2 004	2 633	2 817	2 723	1 243	12 962	21 370	1,65	17,20
Valéo	469	593	774	983	965	642	4 426	7 270	1,64	11,32
Veolia Environnement	-22	331	551	486	539	607	2 494	11 570	4,64	19,06
Vinci	2 046	2 516	2 079	2 545	2 837	3 057	15 080	53 650	3,56	17,55
Vivendi	2 779	5 025	1 978	1 275	1 261	157	12 475	34 410	2,76	219,17
<b>Total CAC 40</b>	<b>48 025</b>	<b>64 742</b>	<b>58 954</b>	<b>80 159</b>	<b>101 378</b>	<b>92 066</b>	<b>445 325</b>	<b>1 671 790</b>	<b>3,75</b>	<b>18,16</b>

Ces multiples sont élevés. Et il est nécessaire d'insister sur un point : le système n'est pas à l'abri de crises financières, qui réduisent souvent les résultats pour plusieurs années.

Ainsi, entre 2006 et 2018, soit sur 13 années, le cumul des bénéfices atteint 953,5 Mds d'euros ; nous sommes encore loin de la capitalisation actuelle (qui est 1,75 fois le montant de ces bénéfices cumulés – voir tableau page suivante). Nous restons proches de 23 années moyennes (avec d'excellents résultats en 2006, 2007, 2010 et 2011 ; mais des années de crise en 2008 et 2009, puis en 2012 et 2013).

Parmi les groupes dont le cumul sur 13 années s'écartent le plus (au moins 3 fois) de leur capitalisation actuelle, il faut citer LVMH, L'Oréal, Kering, Hermès, groupes

spécialisés dans le luxe ; ou encore Airbus, Safran et Dassault Systèmes, groupes spécialisés dans l'aéronautique ; ou encore Pernod-Ricard (boissons). A l'inverse, plusieurs groupes ont une capitalisation bien plus faible que ce cumul de résultats sur 13 années : BNP-Paribas, Société Générale ou Renault ; enfin, de nombreux groupes ont une capitalisation proche du cumul des résultats sur 13 années : Total, Crédit Agricole, Vivendi, Arcelor-Mittal, Unibail-Rodamco, Bouygues, Carrefour, Accor, Valéo etc, mais avec des évolutions contrastées : ces groupes ont souvent connu des périodes de crise et/ou de restructuration, liées ou non à leur secteur.

Résultat net en M€	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Cumul
Total	12 135	13 535	10 953	8 629	10 807	12 581	10 841	8 661	3 202	4 316	5 610	7 363	9 776	118 410
BNP Paribas	7 808	8 311	3 452	6 474	9 164	6 894	7 313	5 439	507	7 044	8 115	8 207	8 005	86 733
Sanofi-Aventis	4 399	5 682	4 292	5 691	5 721	5 934	5 136	3 874	4 509	4 388	4 800	8 555	4 410	67 391
Axa	5 578	6 391	1 236	4 033	3 091	4 516	4 283	4 786	5 337	5 987	6 193	6 603	-373	57 661
LVMH	2 160	2 331	2 318	1 973	3 319	3 465	3 909	3 947	6 105	4 001	4 363	5 616	6 990	50 497
Orange-France Télécom	4 768	6 819	4 492	3 465	4 877	3 288	1 104	2 133	1 225	2 958	3 263	2 143	2 158	43 233
Société Générale	5 785	1 604	2 773	1 108	4 302	2 788	1 208	2 525	2 991	4 395	4 338	3 430	4 556	41 803
L'Oréal	2 062	2 658	1 951	1 795	2 242	2 441	2 870	2 961	4 909	3 299	3 109	3 586	3 900	37 783
Vivendi	5 193	3 769	3 699	2 086	3 522	3 727	949	2 779	5 025	1 978	1 275	1 261	157	35 420
Crédit Agricole	5 319	4 556	1 266	1 446	1 752	-1 198	-6 513	2 881	2 756	3 971	3 955	4 217	5 027	29 435
Renault	2 943	2 734	599	-3 068	3 490	2 139	1 735	695	1 998	2 960	3 543	5 210	3 451	28 429
Vinci	1 432	1 583	1 699	1 698	1 901	1 996	2 025	2 046	2 516	2 079	2 545	2 837	3 057	27 414
Engie-GDF Suez	4 194	4 616	5 591	5 230	5 626	5 420	2 755	-8 909	3 110	-5 113	163	2 238	1 629	26 551
Danone	1 560	4 338	1 491	1 521	2 034	1 855	1 787	1 550	1 253	1 398	1 827	2 563	2 440	25 617
Schneider Electric	1 347	1 621	1 723	984	1 796	1 904	1 927	1 965	2 061	1 503	1 811	2 210	2 431	23 283
Arcelor-Mittal	4 867	8 660	7 134	54	2 268	1 624	-2 992	-1 939	-734	-7 596	1 568	4 059	4 511	21 484
Air Liquide	1 072	1 170	1 272	1 285	1 458	1 595	1 676	1 705	1 725	1 839	1 927	2 292	2 207	21 223
Unibail-Rodamco	2 377	1 141	-1 124	-1 567	2 486	1 521	1 684	1 543	2 004	2 633	2 817	2 723	1 243	19 481
Airbus-EADS	115	-437	1 597	-752	572	1 037	1 229	1 483	2 350	2 698	1 000	2 877	3 011	16 780
Kering-PPR	732	1 041	1 042	1 044	1 015	1 046	1 082	40	549	721	869	1 865	3 754	14 801
Saint Gobain	1 682	1 543	1 437	241	1 213	1 360	796	631	1 000	1 346	1 352	1 625	497	14 723
Michelin	573	772	357	104	1 049	1 462	1 571	1 127	1 031	1 163	1 667	1 693	1 660	14 229
Pernod Ricard	670	856	869	958	978	1 077	1 174	1 208	1 027	880	1 255	1 421	1 603	13 976
Bouygues	1 582	1 593	1 686	1 456	1 263	1 237	728	-648	1 064	480	784	1 205	1 453	13 883
Carrefour	2 432	2 479	1 539	437	568	404	1 316	1 364	1 367	1 123	894	-362	-344	13 217
Safran	21	46	-194	654	225	497	1 326	1 415	-68	-377	1 963	4 852	1 341	11 701
Hermès	273	294	295	295	432	603	751	799	863	977	1 104	1 226	1 410	9 322
Accor	534	912	613	-265	3 610	50	-584	139	240	271	299	481	2 284	8 584
Essilor International	331	371	389	402	472	518	630	646	986	813	880	878	1 156	8 472
Publicis Groupe	469	476	478	417	551	629	764	809	734	911	-520	872	930	7 520
Veolia Environnement	995	1 255	709	842	872	-317	530	-22	331	551	486	539	607	7 379
Cap Gemini	293	440	451	178	278	389	360	435	573	1 107	908	808	724	6 944
Sodexo	333	363	397	422	430	471	550	462	509	723	661	745	664	6 730
Legrand	255	423	352	291	420	479	507	533	533	552	630	713	772	6 460
Valéo	166	88	-199	-146	384	451	405	469	593	774	983	965	642	5 575
Dassault Systèmes	174	177	201	170	221	291	339	355	292	406	452	520	563	4 160
Atos	-248	63	29	36	118	183	228	260	283	437	632	665	703	3 389
PSA-Peugeot	63	826	-520	-1 274	1 256	784	-4 925	-2 218	-555	1 202	2 149	2 358	3 295	2 441
Technip-FMC	202	128	454	179	415	503	543	570	442	56	335	119	-1 617	2 329
ST Microelectronics	625	-344	-533	-1 008	409	111	-1 703	-474	97	99	154	201	1 384	-981
<b>Total CAC 40</b>	<b>87 270</b>	<b>94 884</b>	<b>66 266</b>	<b>47 518</b>	<b>86 606</b>	<b>76 295</b>	<b>49 314</b>	<b>48 026</b>	<b>64 742</b>	<b>58 954</b>	<b>80 159</b>	<b>101 379</b>	<b>92 066</b>	<b>953 479</b>

Toujours est-il qu'il faut faire très attention à certaines surcapitalisations, qui dénotent une spéculation pouvant très mal se terminer pour les acteurs qui auront acheté en dernier les titres. La valeur ne monte jamais jusqu'au ciel !

L'analyse des dividendes conforte cet aspect.

Cette analyse est d'autant plus importante que le cumul d'une meilleure valorisation des titres par la capitalisation et d'un versement de gros dividendes représente le « jackpot » pour tout actionnaire.

Qu'en est-il pour 2018 relativement à 2017.

Deux remarques suffisent :

- les dividendes 2018 continuent de grimper en 2018 ; ils représentent 51,72 Mds d'euros en 2018, contre 47,03 Mds d'euros en 2017. Soit une hausse de 10%. Nous

sommes loin de l'augmentation des salaires. Mais après tout, Macron favorise les actionnaires ; ce n'est pas une nouvelle, sauf par l'ampleur de la progression. Parmi les « gros » dividendes et les meilleures progressions, il faut citer LVMH (3 Mds de dividendes en 2018, soit + 19,5% par rapport à 2017) ; Kering (Pinault, avec 1,33 Mds d'euros de dividendes, soit + 75% ; Unibail-Rodamco (1,49 Mds d'euros, soit + 38,5%) ; L'Oréal (2,18 Mds d'euros), Sanofi (3,83 Mds d'euros), Total (6,9 Mds d'euros), la BNP (3,77 Mds d'euros), la Société Générale (1,78 Mds d'euros), Vinci (1,48 Mds d'euros) et le Crédit Agricole (1,98 Mds d'euros) restent des groupes très généreux envers leurs actionnaires.

Dividendes en M€	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période
Total	5 662	5 866	6 081	6 104	6 665	6 898	37 276
Sanofi-Aventis	3 676	3 694	3 759	3 710	3 773	3 829	22 441
BNP Paribas	1 868	1 869	2 879	3 367	3 772	3 774	17 529
Axa	1 960	2 317	2 656	2 808	3 056	3 249	16 046
Engie-GDF Suez	3 576	2 402	2 414	2 416	1 700	2 718	15 226
LVMH	1 574	1 625	1 800	2 029	2 535	3 030	12 593
L'Oréal	1 507	1 511	1 742	1 858	2 007	2 176	10 801
Orange-France Télécom	2 105	1 588	1 594	1 596	1 729	1 862	10 474
Crédit Agricole	881	907	1 593	1 718	1 804	1 978	8 881
Vivendi	1 348	1 363	3 951	499	568	634	8 362
Société Générale	785	966	1 065	1 777	1 777	1 777	8 147
Vinci	989	1 228	1 019	1 163	1 358	1 482	7 239
Schneider Electric	1 051	1 123	1 177	1 209	1 313	1 361	7 234
Danone	860	915	995	1 115	1 274	1 329	6 488
Unibail-Rodamco	871	946	963	1 018	1 078	1 494	6 372
Airbus-EADS	585	941	1 019	1 043	1 162	1 280	6 030
Air Liquide	821	905	922	1 038	1 166	1 171	6 022
Renault	504	554	701	916	1 027	958	4 660
Saint Gobain	685	695	681	694	717	724	4 195
Kering-PPR	473	505	505	581	758	1 326	4 148
Safran	467	500	576	634	667	793	3 637
Bouygues	511	538	552	568	620	633	3 422
Hermès	289	843	359	403	966	489	3 349
Michelin	464	464	509	585	637	665	3 326
Pernod Ricard	432	433	475	497	536	626	2 999
Carrefour	449	500	517	529	356	350	2 701
Veolia Environnement	374	384	401	440	462	509	2 570
Publicis Groupe	230	251	356	418	461	486	2 202
Essilor International	198	216	216	237	333	887	2 087
Sodexo	255	283	347	371	417	407	2 080
Legrand	265	279	293	307	317	337	1 799
PSA-Peugeot	0	0	0	431	474	697	1 601
Accor	183	220	235	299	305	297	1 539
Cap Gemini	176	196	232	266	284	284	1 440
Valéo	132	172	236	297	296	297	1 430
ST Microelectronics	268	265	317	192	190	183	1 414
TechnipFMC	207	226	236	101	54	202	1 025
Dassault Systèmes	105	110	121	137	151	171	795
Atos	69	80	114	168	179	182	790
Arcelor-Mittal	251	249	0	0	90	173	763
<b>Total général</b>	<b>37 106</b>	<b>38 132</b>	<b>43 607</b>	<b>43 537</b>	<b>47 033</b>	<b>51 717</b>	<b>261 132</b>

- les groupes utilisent une partie significative de leurs résultats pour verser des dividendes. Et c'est le contraire des investissements. Le ruissellement passe en effet par la transformation du bénéfice net en nouveaux investissements réalisés par les groupes, ces investissements donnant lieu ensuite à des emplois, donc à des salaires versés.

C'est loin d'être le cas. Pour les années étudiées, seule l'année 2017 présente un montant de dividendes versés inférieur à 50% des résultats nets réalisés. Entre 2017 et 2018, les dividendes versés sont passés de 46,4% des résultats à 58,2% ; avec un effet qui combine une baisse des résultats nets et malgré cela une hausse des dividendes versés.

Sans oublier que le ruissellement tant vanté par Macron passe d'abord par une hausse des rémunérations, ce qui impliquerait une diminution des bénéfices nets. Qu'on se rassure, comme on le constate, les groupes du CAC 40 ont beaucoup de grain à moudre !

Dividendes en M€	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var18/17	en %
Accor	183	220	235	299	305	297	-8	-2,6%
Air Liquide	821	905	922	1 038	1 166	1 171	6	0,5%
Airbus-EADS	585	941	1 019	1 043	1 162	1 280	118	10,2%
Arcelor-Mittal	251	249	0	0	90	173	83	93,0%
Atos	69	80	114	168	179	182	3	1,4%
Axa	1 960	2 317	2 656	2 808	3 056	3 249	193	6,3%
BNP Paribas	1 868	1 869	2 879	3 367	3 772	3 774	2	0,1%
Bouygues	511	538	552	568	620	633	13	2,1%
Cap Gemini	176	196	232	266	284	284	0	0,0%
Carrefour	449	500	517	529	356	350	-6	-1,7%
Crédit Agricole	881	907	1 593	1 718	1 804	1 978	174	9,6%
Danone	860	915	995	1 115	1 274	1 329	55	4,3%
Dassault Systèmes	105	110	121	137	151	171	19	12,8%
Engie-GDF Suez	3 576	2 402	2 414	2 416	1 700	2 718	1 018	59,9%
Essilor International	198	216	216	237	333	887	554	166,4%
Hermès	289	843	359	403	966	489	-477	-49,4%
Kering-PPR	473	505	505	581	758	1 326	568	75,0%
L'Oréal	1 507	1 511	1 742	1 858	2 007	2 176	169	8,4%
Legrand	265	279	293	307	317	337	19	6,1%
LVMH	1 574	1 625	1 800	2 029	2 535	3 030	495	19,5%
Michelin	464	464	509	585	637	665	28	4,4%
Orange-France Télécom	2 105	1 588	1 594	1 596	1 729	1 862	133	7,7%
Pernod Ricard	432	433	475	497	536	626	90	16,8%
PSA-Peugeot	0	0	0	431	474	697	223	47,2%
Publicis Groupe	230	251	356	418	461	486	25	5,4%
Renault	504	554	701	916	1 027	958	-69	-6,7%
Safran	467	500	576	634	667	793	126	18,9%
Saint Gobain	685	695	681	694	717	724	8	1,1%
Sanofi-Aventis	3 676	3 694	3 759	3 710	3 773	3 829	56	1,5%
Schneider Electric	1 051	1 123	1 177	1 209	1 313	1 361	48	3,6%
Société Générale	785	966	1 065	1 777	1 777	1 777	0	0,0%
Sodexo	255	283	347	371	417	407	-10	-2,4%
ST Microelectronics	268	265	317	192	190	183	-7	-3,7%
TechnipFMC	207	226	236	101	54	202	148	274,8%
Total	5 662	5 866	6 081	6 104	6 665	6 898	233	3,5%
Unibail-Rodamco	871	946	963	1 018	1 078	1 494	416	38,5%
Valéo	132	172	236	297	296	297	1	0,3%
Veolia Environnement	374	384	401	440	462	509	47	10,2%
Vinci	989	1 228	1 019	1 163	1 358	1 482	124	9,1%
Vivendi	1 348	1 363	3 951	499	568	634	66	11,7%
<b>Total CAC 40</b>	<b>37 106</b>	<b>38 132</b>	<b>43 607</b>	<b>43 537</b>	<b>47 033</b>	<b>51 717</b>	<b>4 684</b>	<b>10,0%</b>

Les tableaux ci-dessous précisent ces aspects groupe par groupe.

D'abord pour l'évolution par groupe des dividendes versés entre 2017 et 2018.

Dividendes en M€	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Variat.18/17	En %
Total	5 662	5 866	6 081	6 104	6 665	6 898	233	3,5%
Sanofi-Aventis	3 676	3 694	3 759	3 710	3 773	3 829	56	1,5%
BNP Paribas	1 868	1 869	2 879	3 367	3 772	3 774	2	0,1%
Axa	1 960	2 317	2 656	2 808	3 056	3 249	193	6,3%
LVMH	1 574	1 625	1 800	2 029	2 535	3 030	495	19,5%
Engie-GDF Suez	3 576	2 402	2 414	2 416	1 700	2 718	1 018	59,9%
L'Oréal	1 507	1 511	1 742	1 858	2 007	2 176	169	8,4%
Crédit Agricole	881	907	1 593	1 718	1 804	1 978	174	9,6%
Orange-France Télécom	2 105	1 588	1 594	1 596	1 729	1 862	133	7,7%
Société Générale	785	966	1 065	1 777	1 777	1 777	0	0,0%
Unibail-Rodamco	871	946	963	1 018	1 078	1 494	416	38,5%
Vinci	989	1 228	1 019	1 163	1 358	1 482	124	9,1%
Schneider Electric	1 051	1 123	1 177	1 209	1 313	1 361	48	3,6%
Danone	860	915	995	1 115	1 274	1 329	55	4,3%
Kering-PPR	473	505	505	581	758	1 326	568	75,0%
Airbus-EADS	585	941	1 019	1 043	1 162	1 280	118	10,2%
Air Liquide	821	905	922	1 038	1 166	1 171	6	0,5%
Renault	504	554	701	916	1 027	958	-69	-6,7%
Essilor International	198	216	216	237	333	887	554	166,4%
Safran	467	500	576	634	667	793	126	18,9%
Saint Gobain	685	695	681	694	717	724	8	1,1%
PSA-Peugeot	0	0	0	431	474	697	223	47,2%
Michelin	464	464	509	585	637	665	28	4,4%
Vivendi	1 348	1 363	3 951	499	568	634	66	11,7%
Bouygues	511	538	552	568	620	633	13	2,1%
Pernod Ricard	432	433	475	497	536	626	90	16,8%
Veolia Environnement	374	384	401	440	462	509	47	10,2%
Hermès	289	843	359	403	966	489	-477	-49,4%
Publicis Groupe	230	251	356	418	461	486	25	5,4%
Sodexo	255	283	347	371	417	407	-10	-2,4%
Carrefour	449	500	517	529	356	350	-6	-1,7%
Legrand	265	279	293	307	317	337	19	6,1%
Valéo	132	172	236	297	296	297	1	0,3%
Accor	183	220	235	299	305	297	-8	-2,6%
Cap Gemini	176	196	232	266	284	284	0	0,0%
TechnipFMC	207	226	236	101	54	202	148	274,8%
ST Microelectronics	268	265	317	192	190	183	-7	-3,7%
Atos	69	80	114	168	179	182	3	1,4%
Arcelor-Mittal	251	249	0	0	90	173	83	93,0%
Dassault Systèmes	105	110	121	137	151	171	19	12,8%
<b>Total CAC 40</b>	<b>37 106</b>	<b>38 132</b>	<b>43 607</b>	<b>43 537</b>	<b>47 033</b>	<b>51 717</b>	<b>4 684</b>	<b>10,0%</b>

Ensuite pour l'appréciation par groupe de la politique de distribution relativement aux bénéfices nets réalisés.

La combinaison du montant et du taux de distribution donne une bonne idée de la relative indépendance stratégique au regard de la bourse. Il en va de même de l'importance des mouvements au cours de la période.

Au plus le % est stable sur la période, au plus le groupe est « indépendant » (mais c'est toujours relatif) des pressions boursières, avec un actionariat stable détenant une position forte au regard des autres actionnaires (fonds de pension américains compris).

Dividendes/Résultats (en %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période
Accor	131,7%	91,7%	86,7%	100,0%	63,4%	13,0%	41,4%
Air Liquide	48,1%	52,5%	50,1%	53,9%	50,9%	53,1%	51,5%
Airbus-EADS	39,4%	40,0%	37,8%	104,3%	40,4%	42,5%	44,9%
Arcelor-Mittal	-12,9%	-34,0%	0,0%	0,0%	2,2%	3,8%	-580,1%
Atos	26,4%	28,2%	26,0%	26,5%	26,9%	25,8%	26,5%
Axa	41,0%	43,4%	44,4%	45,3%	46,3%	-871,0%	56,2%
BNP Paribas	34,3%	368,6%	40,9%	41,5%	46,0%	47,1%	47,0%
Bouygues	-78,9%	50,6%	115,0%	72,4%	51,5%	43,6%	78,9%
Cap Gemini	40,5%	34,3%	21,0%	29,3%	35,2%	39,3%	31,6%
Carrefour	32,9%	36,6%	46,0%	59,2%	-98,3%	-101,7%	66,8%
Crédit Agricole	30,6%	32,9%	40,1%	43,4%	42,8%	39,3%	38,9%
Danone	55,5%	73,0%	71,2%	61,0%	49,7%	54,5%	58,8%
Dassault Systèmes	29,7%	37,8%	29,7%	30,3%	29,1%	30,3%	30,7%
Engie-GDF Suez	-40,1%	77,2%	-47,2%	1482,2%	76,0%	166,9%	-221,2%
Essilor International	30,7%	21,9%	26,6%	26,9%	37,9%	76,7%	38,9%
Hermès	36,1%	97,7%	36,8%	36,5%	78,8%	34,7%	52,5%
Kering-PPR	1183,4%	91,9%	70,0%	66,8%	40,6%	35,3%	53,2%
L'Oréal	50,9%	30,8%	52,8%	59,8%	56,0%	55,8%	49,6%
Legrand	49,7%	52,4%	53,1%	48,7%	44,5%	43,6%	48,2%
LVMH	39,9%	26,6%	45,0%	46,5%	45,1%	43,4%	40,6%
Michelin	41,2%	45,0%	43,8%	35,1%	37,6%	40,1%	39,9%
Orange-France Télécom	98,7%	129,6%	53,9%	48,9%	80,7%	86,3%	75,5%
Pernod Ricard	35,7%	42,1%	54,0%	39,6%	37,7%	39,1%	40,6%
PSA-Peugeot	0,0%	0,0%	0,0%	20,1%	20,1%	21,2%	25,7%
Publicis Groupe	28,4%	34,2%	39,0%	-80,4%	52,9%	52,3%	58,9%
Renault	72,5%	27,7%	23,7%	25,9%	19,7%	27,8%	26,1%
Safran	33,0%	-735,9%	-152,7%	32,3%	13,8%	59,1%	39,9%
Saint Gobain	108,5%	69,5%	50,6%	51,3%	44,1%	145,7%	65,0%
Sanofi-Aventis	94,9%	81,9%	85,7%	77,3%	44,1%	86,8%	73,5%
Schneider Electric	53,5%	54,5%	78,3%	66,7%	59,4%	56,0%	60,4%
Société Générale	31,1%	32,3%	24,2%	41,0%	51,8%	39,0%	36,6%
Sodexo	55,2%	55,7%	48,0%	56,1%	55,9%	61,3%	55,3%
ST Microelectronics	-56,6%	272,9%	319,1%	124,7%	94,7%	13,2%	96,8%
TechnipFMC	36,2%	51,0%	420,6%	30,0%	45,2%	-12,5%	*****
Total	65,4%	183,2%	140,9%	108,8%	90,5%	70,6%	95,8%
Unibail-Rodamco	56,5%	47,2%	36,6%	36,1%	39,6%	120,2%	49,2%
Valéo	28,1%	29,0%	30,5%	30,2%	30,7%	46,3%	32,3%
Veolia Environnement	-1740,7%	115,9%	72,8%	90,5%	85,6%	83,8%	103,1%
Vinci	48,3%	48,8%	49,0%	45,7%	47,9%	48,5%	48,0%
Vivendi	48,5%	27,1%	199,8%	39,2%	45,0%	403,8%	67,0%
<b>Total CAC 40</b>	<b>77,3%</b>	<b>58,9%</b>	<b>74,0%</b>	<b>54,3%</b>	<b>46,4%</b>	<b>56,2%</b>	<b>58,6%</b>

Une analyse complémentaire est intéressante.

Il est possible de suivre le niveau du coût total salarial payé par les groupes du CAC 40 à l'ensemble de leurs salariés. Les rémunérations s'entendent donc ici du total des salaires bruts, des cotisations sociales, de la participation éventuelle ...

Plus de 5 millions de personnes (il s'agit dans la plupart des cas des équivalents-temps-pleins) ne coûtent en moyenne par mois que 4 239 € !

Il est assez clair que les dividendes progressent à un rythme bien plus rapide que le coût salarial des groupes du CAC 40.

Et les écarts se creusent au fil des années.

Rémunérations totales M€	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période	Emploi 2018	Coût/mois/€
Accor	1 994	1 940	1 989	706	1 607	1 818	10 054	22 935	6 606
Air Liquide	2 751	2 653	3 069	3 659	4 138	4 146	20 417	66 000	5 235
Airbus-EADS	13 201	12 840	13 620	13 128	13 140	13 147	79 076	133 671	8 196
Arcelor-Mittal	8 947	9 075	8 229	6 845	8 844	8 852	50 792	209 000	3 530
Atos	4 446	4 573	5 169	5 358	5 558	5 553	30 657	122 110	3 790
Axa	7 462	7 607	8 193	8 384	8 039	8 471	48 156	115 769	6 098
BNP Paribas	14 842	14 801	16 061	16 402	16 496	16 617	95 219	202 624	6 834
Bouygues	7 064	7 025	7 128	7 169	7 336	7 975	43 697	129 275	5 141
Cap Gemini	6 083	6 301	7 260	7 611	8 002	8 147	43 404	204 904	3 313
Carrefour	7 679	7 762	8 209	8 240	8 599	8 139	48 628	374 423	1 811
Crédit Agricole	6 399	6 335	6 508	6 591	6 933	7 123	39 889	72 510	8 186
Danone	3 016	3 089	3 440	3 491	3 677	3 730	20 443	105 783	2 938
Dassault Systèmes	951	1 098	1 355	1 434	1 535	1 636	8 009	15 494	8 798
Engie-GDF Suez	11 704	9 779	10 168	10 231	10 082	10 624	62 588	160 301	5 523
Essilor International	1 597	1 743	2 045	2 142	2 298	3 259	13 084	150 616	1 803
Hermès	695	761	837	879	921	1 015	5 108	14 284	5 923
Kering-PPR	1 535	1 545	1 821	1 984	2 444	2 080	11 408	30 595	5 667
L'Oréal	4 606	4 623	5 223	5 438	5 436	5 634	30 960	86 030	5 457
Legrand	1 144	1 171	1 256	1 299	1 411	1 512	7 793	38 377	3 283
LVMH	4 833	5 368	5 992	6 408	7 618	8 290	38 509	156 088	4 426
Michelin	5 292	5 292	5 785	5 814	5 909	6 038	34 130	111 117	4 528
Orange-France Télécom	9 019	9 066	9 032	8 866	8 572	9 074	53 629	135 943	5 562
Pernod Ricard	1 249	1 208	1 273	1 309	1 340	1 340	7 719	18 481	6 042
PSA-Peugeot	5 740	5 456	5 210	4 719	8 920	10 242	40 287	211 013	4 045
Publicis Groupe	4 330	4 506	5 988	6 059	5 977	5 747	32 607	75 588	6 336
Renault	5 494	5 248	5 408	5 747	6 502	6 703	35 102	183 002	3 052
Safran	4 506	4 744	5 061	4 406	4 353	5 665	28 735	92 639	5 096
Saint Gobain	8 366	8 094	7 947	8 046	8 313	8 458	49 224	181 001	3 894
Sanofi-Aventis	8 607	8 665	9 716	9 119	9 321	9 269	54 697	104 226	7 411
Schneider Electric	6 106	6 346	6 870	6 264	6 212	6 281	38 079	155 286	3 371
Société Générale	9 225	9 049	9 476	9 455	9 749	9 561	56 515	149 022	5 347
Sodexo	8 699	8 540	9 487	9 781	10 020	9 898	56 425	460 663	1 791
ST Microelectronics	2 458	2 138	2 317	2 359	2 445	2 532	14 250	45 953	4 592
TechnipFMC	2 225	2 249	2 615	2 010	2 988	2 711	14 798	40 602	5 565
Total	7 096	7 299	7 294	7 448	7 084	7 701	43 921	104 460	6 144
Unibail-Rodamco	149	156	178	180	187	384	1 234	3 606	8 863
Valéo	2 597	2 744	3 035	3 362	3 917	4 240	19 895	113 600	3 110
Veolia Environnement	6 570	6 867	7 226	7 093	7 182	7 282	42 220	162 740	3 729
Vinci	10 619	10 271	10 534	10 556	9 916	10 877	62 773	211 233	4 291
Vivendi	2 686	1 307	1 545	1 656	2 529	3 221	12 944	41 600	6 452
<b>Total CAC 40</b>	<b>221 980</b>	<b>219 333</b>	<b>233 569</b>	<b>231 649</b>	<b>245 549</b>	<b>254 994</b>	<b>1 407 075</b>	<b>5 012 564</b>	<b>4 239</b>
<b>Indice 100 = rémunérations 2013</b>	100	99	105	104	111	115			
<b>Indice 100 = dividendes 2013</b>	100	103	118	117	127	139			

D'ailleurs, la part des dividendes dans le total formé par le coût salarial et les dividendes ne fait que s'accroître. La répartition de la valeur se fait donc de plus en plus au profit des actionnaires ...

Ce qui est intuitivement évident vu l'appauvrissement des classes populaires et l'enrichissement de plus en plus indécent du 1‰ de la population.

Ils peuvent donc jouer les mécènes comme au moyen âge, en faveur des cathédrales lorsque l'occasion (qui fait ici le larron) se présente ; mais le plus souvent, il s'agit de dépenses somptuaires de toutes natures (yachts, « œuvres d'art » contemporaines non soumises à l'Impôt sur la fortune, bijoux, îles exotiques, promotions de leurs fondations ...). Ces gens sont trop bons.



Dividendes / (Divid+Rem) en %	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période
Accor	8,4%	10,2%	10,6%	29,8%	16,0%	14,0%	13,3%
Air Liquide	23,0%	25,4%	23,1%	22,1%	22,0%	22,0%	22,8%
Airbus-EADS	4,2%	6,8%	7,0%	7,4%	8,1%	8,9%	7,1%
Arcelor-Mittal	2,7%	2,7%	0,0%	0,0%	1,0%	1,9%	1,5%
Atos	1,5%	1,7%	2,1%	3,0%	3,1%	3,2%	2,5%
Axa	20,8%	23,3%	24,5%	25,1%	27,5%	27,7%	25,0%
BNP Paribas	11,2%	11,2%	15,2%	17,0%	18,6%	18,5%	15,5%
Bouygues	6,7%	7,1%	7,2%	7,3%	7,8%	7,4%	7,3%
Cap Gemini	2,8%	3,0%	3,1%	3,4%	3,4%	3,4%	3,2%
Carrefour	5,5%	6,1%	5,9%	6,0%	4,0%	4,1%	5,3%
Crédit Agricole	12,1%	12,5%	19,7%	20,7%	20,6%	21,7%	18,2%
Danone	22,2%	22,9%	22,4%	24,2%	25,7%	26,3%	24,1%
Dassault Systèmes	10,0%	9,1%	8,2%	8,7%	9,0%	9,5%	9,0%
Engie-GDF Suez	23,4%	19,7%	19,2%	19,1%	14,4%	20,4%	19,6%
Essilor International	11,0%	11,0%	9,6%	10,0%	12,7%	21,4%	13,8%
Hermès	29,4%	52,6%	30,0%	31,5%	51,2%	32,5%	39,6%
Kering-PPR	23,6%	24,6%	21,7%	22,6%	23,7%	38,9%	26,7%
L'Oréal	24,7%	24,6%	25,0%	25,5%	27,0%	27,9%	25,9%
Legrand	18,8%	19,3%	18,9%	19,1%	18,4%	18,2%	18,8%
LVMH	24,6%	23,2%	23,1%	24,0%	25,0%	26,8%	24,6%
Michelin	8,1%	8,1%	8,1%	9,1%	9,7%	9,9%	8,9%
Orange-France Télécom	18,9%	14,9%	15,0%	15,3%	16,8%	17,0%	16,3%
Pernod Ricard	25,7%	26,4%	27,2%	27,5%	28,6%	31,9%	28,0%
PSA-Peugeot	0,0%	0,0%	0,0%	8,4%	5,0%	6,4%	3,8%
Publicis Groupe	5,0%	5,3%	5,6%	6,5%	7,2%	7,8%	6,3%
Renault	8,4%	9,5%	11,5%	13,7%	13,6%	12,5%	11,7%
Safran	9,4%	9,5%	10,2%	12,6%	13,3%	12,3%	11,2%
Saint Gobain	7,6%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%
Sanofi-Aventis	29,9%	29,9%	27,9%	28,9%	28,8%	29,2%	29,1%
Schneider Electric	14,7%	15,0%	14,6%	16,2%	17,5%	17,8%	16,0%
Société Générale	7,8%	9,6%	10,1%	15,8%	15,4%	15,7%	12,6%
Sodexo	2,8%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	3,9%	3,6%
ST Microelectronics	9,8%	11,0%	12,0%	7,5%	7,2%	6,7%	9,0%
TechnipFMC	8,5%	9,1%	8,3%	4,8%	1,8%	6,9%	6,5%
Total	44,4%	44,6%	45,5%	45,0%	48,5%	47,2%	45,9%
Unibail-Rodamco	85,4%	85,8%	84,4%	85,0%	85,2%	79,6%	83,8%
Valéo	4,8%	5,9%	7,2%	8,1%	7,0%	6,5%	6,7%
Veolia Environnement	5,4%	5,3%	5,3%	5,8%	6,0%	6,5%	5,7%
Vinci	8,5%	10,7%	8,8%	9,9%	12,0%	12,0%	10,3%
Vivendi	33,4%	51,0%	71,9%	23,2%	18,3%	16,4%	39,2%
<b>Total CAC 40</b>	<b>14,3%</b>	<b>14,8%</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,8%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>15,7%</b>