



## « Les dividendes : stop ou encore ? »

**Guillaume Eyssette, Directeur Associé de Gefinéo**

De nombreuses entreprises ont suspendu leur dividende en 2020, est-ce grave ? De façon plus large, que faut-il penser des dividendes ? De deux choses l'une, soit vous avez besoin des dividendes pour vivre, et votre stratégie doit s'orienter vers des dividendes pérennes. Soit les dividendes sont simplement une source de performance du portefeuille, voire une force de rappel en cas de baisse des marchés, et dans ce cas la présence de dividendes n'est pas toujours une si bonne nouvelle.

### Taux de couverture du dividende

Dans le premier cas, lorsque vous avez besoin des revenus, ce ne sont pas les plus forts rendements qu'il faut rechercher, mais des dividendes de qualité. Tout d'abord quel est le taux de couverture du dividende ? Par taux de couverture, on entend la proportion des profits consacrés à verser des dividendes. Ceux qui sont très élevés (70% et plus) ne résisteront pas à une baisse de l'activité, et souvent ne laissent pas assez de cash à disposition de l'entreprise pour réinvestir dans son business afin de protéger ses profits futurs.

### Régularité des bénéfices

Ensuite, comment sont orientées les affaires de l'entreprise ? Des profits qui déclinent structurellement laissent peu d'espoir de maintien du dividende à moyen ou long terme. A contrario, une entreprise qui accroît régulièrement ses profits sera en capacité d'augmenter son dividende au fil du temps, et l'actionnaire de long terme verra ses revenus s'apprécier dans la durée.

Mais pour beaucoup d'investisseurs, la perception de dividendes n'est pas une nécessité pour assurer son train de vie, plutôt une source de performance du portefeuille. Il est vrai que sur une longue période, les dividendes représentent près du tiers de la performance totale d'un portefeuille répliquant le CAC 40. En période de crise boursière, les actions à forts dividendes sont souvent plus résistantes, car la chute du prix de l'action fait mécaniquement monter le rendement affiché du dividende, sous réserve qu'il soit maintenu. Le rendement servant ici de frein à la baisse.

### L'exemple Google

Alors les dividendes sont-ils bons pour l'actionnaire ? Par forcément ! Google par exemple n'a jamais versé de dividendes, et ses actionnaires fidèles n'ont pas eu à s'en plaindre. Si au lieu d'acheter Youtube pour 1,6 milliard de dollars à l'époque, Google avait versé cette somme en dividende exceptionnel, ses actionnaires seraient beaucoup moins riches aujourd'hui. Youtube réalise maintenant plus 16 milliards de chiffre d'affaire annuel, et Google (Alphabet) est valorisé environ 6 fois son chiffre d'affaire total, Youtube compris.

### 2 possibilités

Une entreprise qui dégagne des profits n'a que deux possibilités : les ré-investir pour accroître ses profits futurs, ou les distribuer aux actionnaires. Qu'est-ce qui vaut le mieux ? Tout dépend de la capacité des dirigeants à ré-investir dans des projets rentables. Il va de soit qu'une entreprise capable d'investir dans des projets rentables a intérêt à le faire. Si elle est en capacité de générer un retour sur ses investissements, disons de 15% par an, il vaut mieux qu'elle garde l'argent. Qu'elle le réinvestisse pour le compte de ses actionnaires,

[Visualiser l'article](#)

plutôt que de le distribuer. En effet s'ils recevaient l'argent, les actionnaires auraient probablement du mal à trouver un placement qui fait aussi bien dans la durée.

### **Croissance interne ou externe**

Mais concrètement, pour l'entreprise, de quels investissements peut-il s'agir ? Se développer vers de nouvelles zones géographiques par exemple, ou encore créer de nouveaux produits. Cela peut aussi être racheter des entreprises dans des domaines adjacents, que l'on pense pouvoir rentabiliser grâce à des synergies. En revanche, de nombreuses entreprises ont depuis des années du mal à obtenir un rendement correct sur leurs nouveaux investissements, parce qu'elles exercent dans un secteur d'activité difficile par exemple, ou parfois parce qu'elles ne sont pas gérées comme elles devraient l'être. Dans ce cas, mieux vaut rendre l'argent aux actionnaires, qui eux pourront le réinvestir à profit, peut-être dans des entreprises mieux positionnées.

Alors faut-il préférer des entreprises qui versent des dividendes ? Tout dépend de sa situation personnelle, et surtout de celle de l'entreprise. Plus elle peut réinvestir dans son business de façon rentable moins il est souhaitable qu'elle verse des dividendes élevés.