



le Dividende Score

- . Outil d'aide à la décision pour actions à dividendes .
- . actions du CAC 40 et du SBF 120 .

Mode d'emploi

(version 2020)

Le Dividende Score...

Le Dividende Score vise à donner un score à chaque société analysée. Plus celui-ci est élevé (le score maximal étant 10), plus la société apparaît comme une candidate intéressante à l'investissement. Ceci dans une optique dividendes. Afin d'obtenir un score réellement intéressant pour chaque société, j'ai pris parti de compiler différents indicateurs :

	"Culture du dividende"	Croissance du dividende			Évolution du dividende			"Malus"	% dist. BNPA	ROE	SCORE TOT	Tendance	
		5 ans	10 ans	15 ans	3 exercices	dep. exer. 2008	historique						
3	AccorHotels												
4	Air Liquide	3	1	1	1	0,5	1	1	0	1	0,25	6,3	Neutre
5	Airbus	3	1	1	0	2	2	1	-1,5	0	0,25	3,0	Neutre
6	ArcelorMital												
7	Atos	1,5	0	0	0	0	2	2	-1,5	2	0,25	3,3	Négative
8	Axa												
9	BNP	3	0,5	0	0	0,5	2	1	0	2	0,5	5,7	Neutre
10	Bouygues												
11	Capgemini	1,5	0,5	0,5	0	1	1	2	0	2	0,25	5,8	Neutre
12	Carrefour												
13	Crédit Agricole	3	0,5	0	0	1	0,5	0	-3	2	1,5	2,9	Neutre
14	Danone												
15	Dassault Systèmes												
16	Engie												
17	EssilorLuxottica												
18	Hermès												
19	Kering	3	1	0,5	0,5	2	2	1	0	1	2	7,2	Positive
20	Legrand	3	1	1	0,5	1	0,5	1	0	2	0,25	7,3	Positive
21	L'Oréal	3	1	1	1	1	2	2	0	1	0,25	7,0	Neutre
22	LVMH	3	1	1	0,5	2	2	2	0	2	1	8,8	Positive

	"Culture du dividende"	Croissance du dividende			Evolution du dividende			"Malus"	% dist. BNPA	ROE	SCORE TOT	Tendance	
		5 ans	10 ans	15 ans	3 exercices	dep. exer. 2008	historique						
30	Michelin	3	1	0,5	0	1	2	1	0	2	0,25	6,7	Neutre
31	Orange	3	0,5	0	0	1	0	0	-0,5	1	0	2,6	Neutre
32	Pernod Ricard												
33	PSA												
34	Publicis	3	1	1	0	1	2	2	0	1	0,25	6,0	Neutre
35	Renault	3	0	0	0	0	2	0	-1,5	0	0,25	0,1	Négative
36	Safran												
37	Saint-Gobain												
38	Sanofi	3	1	1	1	0,5	0,5	2	0	0	0	4,7	Neutre
39	Schneider Electric												
40	Société Générale	3	0,5	0	0	0	2	0	-3	1	0,5	0,8	Neutre
41	Sodexo												
42	STMicro Electronics												
43	Technipfmc												
44	Thales												
45	Total	3	1	0,5	0,5	0,5	0	1	0	1	1,5	5,9	Positive
46	Unibail Rodamco W.	3	0,5	0,5	0,5	0	0,5	2	0	0	0	3,1	Neutre
47	Véolia												
48	Vinci	3	1	0,5	0,5	2	1	2	0	1	1	6,5	Positive
49	Vivendi	3	0	0	0	2	0	0	0	2	1,5	5,5	Neutre

- la **“Culture du dividende”** : Il s’agit du nombre d’années écoulées depuis le versement du premier dividende de la société. Plus cet indicateur s’avère élevé, plus le versement d’un dividende fait parti des gènes de la société.
- le **type de croissance du dividende** : Une société versant un dividende croissant chaque année sera bien plus attractive qu’une autre alternant stabilité et baisses. Des analyses sur 5, 10 et 15 exercices permettent de faire sortir du lot les sociétés augmentant régulièrement leur retour aux actionnaires.
- l’**évolution du dividende** : Je cherche via cet indicateur, lequel est décliné en trois périodes (3 derniers exercices, depuis la crise de 2008 et sur l’ensemble de l’historique de versement de la société), à donner de l’importance aux sociétés sont là croissance annuelle moyenne du dividende est la plus forte.
- le **pourcentage de distribution du BNA** : Une société reversant 100% (ou plus) de son BNA à ses actionnaires aura beaucoup de mal à maintenir son dividende en cas de baisse des revenus. Inversement, une société “fourmis” aura les reins assez solides pour afin supporter une baisse de ses bénéfices sans forcément devoir réduire son dividende.
- le **ROE (taux de rentabilité des capitaux propres)** : Il permet d’intégrer le taux de rentabilité de l’entreprise au calcul du Dividende Score. Plus le ROE apparaît élevé (et en croissance), mieux ce sera pour l’actionnaire et la pérennité des dividendes.

Voici donc les quatre variables utilisées afin de produire le Dividende Score. Cependant, j’ai décidé d’instaurer un “malus” à certaines sociétés. Sont concernées celles ayant, à au moins une occasion, coupé totalement le versement de leur dividende.

En effet, une stratégie dividendes se base sur... les dividendes perçus. Je considère donc qu'une société faisant le choix de ne plus verser de dividende (même sur un seul exercice), s'affiche comme "non fiable" pour l'investisseur dans les dividendes.

Quel intérêt pour l'investisseur ?

L'intérêt du Dividende Score sera différent selon le type d'investisseur qui l'utilisera. Tout d'abord, il ne s'intéresse absolument pas au niveau de rendement des diverses sociétés. Il permettra donc aux "débutants" de ne pas se focaliser uniquement sur le rendement. Car, soyons clairs, le rendement est un très mauvais indicateur d'investissement.

En outre, le Dividende Score, de par ses multiples facteurs analysés (voir liste ci-dessus) permet de se représenter chaque société sous un angle particulier, multi-facteurs. C'est intéressant dans le sens où chacun d'entre eux doit intervenir lors du choix d'investissement.

Une confiance aveugle ?

Faut-il faire une confiance aveugle au Dividende Score ? Bien-sûr que non ! Cela reste un indicateur devant aider à la prise de décision. En aucun cas il ne faut le considérer comme une indication du futur de la société.

Si le fait d'utiliser des données pouvant remonter à plus de deux décennies permet d'obtenir une "photographie" fidèle de l'intérêt de posséder telle ou telle société au sein d'un [portefeuille](#) "dividendes", cela ne dit absolument rien d'autre.