

Zeitschrift: Revue syndicale suisse : organe de l'Union syndicale suisse
Herausgeber: Union syndicale suisse
Band: 33 (1941)
Heft: 4

Rubrik: Économie politique

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

Download PDF: 10.02.2026

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>

Economie politique.

Les dividendes des sociétés anonymes suisses en 1938/39.

Après une interruption de deux ans, le Bureau fédéral de statistique a repris la publication de la statistique des dividendes, interrompue par la mobilisation. Les résultats de 1938 et 1939 ont été publiés simultanément dans la « Vie économique » de février 1941.

D'une manière générale, nous pouvons constater que, pour les deux années 1938/39, la moyenne des dividendes a été un peu plus élevée qu'en 1937, les résultats des entreprises s'étant considérablement améliorés comparativement à la période de crise 1932/36. La part du capital sans dividende a également diminué.

Pour estimer le rendement des sociétés anonymes, il faut tenir compte de trois facteurs: le capital-actions, le montant des dividendes distribués et celui du capital demeuré sans dividende. Le tableau ci-dessous donne les renseignements nécessaires pour la période 1928—1939:

| Année | Capital versé en millions de francs | Dont sans dividende en % | Dividendes en millions de francs | Dividende moyen en % | Dividende des S. A. distribuant des dividendes en % |
|-------|---|--------------------------------|--|----------------------------|--|
| 1928 | 5624 | 22,4 | 407 | 7,2 | 9,3 |
| 1929 | 6278 | 22,8 | 438 | 7,0 | 9,0 |
| 1930 | 6712 | 29,8 | 410 | 6,1 | 8,7 |
| 1931 | 6803 | 41,1 | 309 | 4,6 | 7,7 |
| 1932 | 6818 | 51,4 | 243 | 3,6 | 7,3 |
| 1933 | 6725 | 52,0 | 236 | 3,5 | 7,3 |
| 1934 | 6589 | 49,6 | 242 | 3,7 | 7,3 |
| 1935 | 6282 | 51,2 | 213 | 3,4 | 6,9 |
| 1936 | 6116 | 47,5 | 241 | 3,9 | 7,5 |
| 1937 | 5933 | 41,1 | 272 | 4,6 | 7,8 |
| 1938 | 5760 | 36,1 | 301 | 5,2 | 8,1 |
| 1939 | 5462 | 36,1 | 278 | 5,1 | 8,0 |

Depuis 1932, le capital-actions versé a reculé d'année en année, ce qui est dû aux réductions du capital consécutives aux opérations d'assainissement ou à d'autres raisons, de même qu'à la dissolution de sociétés. La diminution enregistrée en 1939 est due avant tout au fait que, ensuite de la mobilisation, la statistique n'a pas pu tenir compte des résultats d'un certain nombre de petites sociétés anonymes qui n'ont pas été en mesure de publier leurs comptes à temps voulu. C'est pourquoi, en 1939, le nombre des entreprises, le montant du capital versé, de même que le montant des dividendes distribués ont été inférieurs à ceux de l'année précédente.

Le rendement moyen des sociétés anonymes, c'est-à-dire le montant du dividende en pour-cent du capital versé, qui était tombé jusqu'à 3,4 % (1935) pendant les années de crise, avait de nouveau atteint 5,2 % en 1938; il s'est approximativement maintenu à ce niveau en 1939. Cependant, il est encore très inférieur à celui des années de haute conjoncture 1928/29. La guerre a rendu la situation très incertaine. Quoi qu'il en soit, les résultats déjà publiés

pour 1940 permettent de constater que, d'une manière générale, les dividendes ne subissent pas de recul; dans quelques cas nous enregistrons même une amélioration, certaines entreprises bénéficiant d'une véritable conjoncture de guerre (qui risque pourtant d'être brutalement interrompue par la pénurie menaçante de matières premières).

En 1932 et 1933, plus de la moitié du capital-actions est demeuré sans dividende. Bien qu'avec quelques fluctuations, cette situation s'est améliorée; cependant, en 1938 et 1939, 36 % du capital-actions était encore sans rendement. En revanche, les chiffres publiés permettent de conclure que les résultats des sociétés ayant distribué des dividendes ont été beaucoup plus élevés que ne l'indique la moyenne. Cette dernière, qui s'établit à 8 % en 1939 pour les sociétés ayant versé un dividende, est encore inférieure de 1 % au résultat des dernières années de haute conjoncture.

Les dividendes des sociétés industrielles — qui constituent un facteur important pour l'estimation de la situation économique suisse — s'établissaient à 5,3 % en 1938 et à 6,1 % en 1939. La moyenne des dividendes industriels (4,5 % en 1935) a donc bénéficié d'une amélioration beaucoup plus nette que celle des sociétés financières et commerciales. De même, la proportion du capital industriel sans dividende (22 %) est inférieure à la moyenne générale (36 %). Ajoutons que, dans les chiffres du tableau précédent, sont comprises les distributions extraordinaires de dividendes, qui atteignent 44 millions en 1938 et 33 millions en 1939; une grande partie concerne les sociétés holding.

Le tableau ci-dessous indique les dividendes de sociétés anonymes, par branches économiques, pour les années 1938 et 1939:

| Branches | Capital versé en millions de francs 1939 | Dividende en 1000 fr. 1939 | Dividende en % 1938 | Dividende en % 1939 | Capital sans dividende en % 1939 |
|---|--|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|
| I. Industrie | 1,782 | 108,258 | 5,3 | 6,1 | 21,9 |
| Alimentation, boisson, tabac . | 179 | 10,812 | 5,4 | 5,8 | 16,8 |
| Dont : Meunerie | 24 | 1,124 | 6,6 | 4,7 | 19,7 |
| Chocolat, lait condensé . . | 24 | 1,430 | 4,9 | 6,0 | 8,3 |
| Préparations alim., conserves . | 28 | 2,290 | 6,9 | 8,2 | 10,9 |
| Brasserie, malterie | 43 | 2,833 | 6,6 | 6,7 | 1,2 |
| Tabac | 21 | 713 | 2,4 | 3,4 | 26,0 |
| Habillement et toilette | 46 | 1,079 | 2,7 | 2,3 | 60,3 |
| Dont : Chaussures de tout genre . . | 18 | 120 | 2,7 | 0,7 | 87,7 |
| Industrie de la pierre et de la terre | 77 | 3,622 | 4,4 | 4,7 | 27,8 |
| Dont : Chaux et ciment, objets en ciment et en plâtre | 44 | 2,024 | 4,3 | 4,6 | 20,8 |
| Industrie du bois | 17 | 423 | 2,2 | 2,5 | 40,0 |
| Industrie du bâtiment | 19 | 440 | 2,5 | 2,3 | 55,1 |
| Industrie textile | 185 | 5,554 | 2,4 | 3,0 | 47,6 |
| Dont : Soie artificielle | 16 | 38 | — | 0,2 | 96,3 |
| Soie | 52 | 941 | 1,8 | 1,8 | 71,4 |
| Coton | 47 | 2,436 | 3,7 | 5,2 | 16,8 |
| Laine | 21 | 948 | 4,2 | 4,5 | 23,1 |
| Broderie | 7 | 95 | 1,4 | 1,4 | 69,3 |
| Teinturerie, impression et apprêtage | 26 | 411 | 1,1 | 1,6 | 60,8 |
| Industrie du papier, du cuir et du caoutchouc | 63 | 2,665 | 3,6 | 4,2 | 32,4 |
| Dont : Cellulose, pâte de papier, papier | 36 | 1,356 | 3,7 | 3,8 | 37,7 |

| Branches | Capital versé en millions de francs 1939 | Dividende en 1000 fr. 1939 | Dividende en % 1938 | Dividende en % 1939 | Capital sans dividende en % 1939 |
|---|--|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|
| Industrie chimique | 142 | 16,756 | 11,1 | 11,8 | 13,8 |
| Dont : Engrais, chimiques, sels, acides | 19 | 1,884 | 9,1 | 9,8 | 2,1 |
| Electrochimie, électrométallurgie | 37 | 1,778 | 4,5 | 4,8 | 12,8 |
| Couleurs d'aniline, produits pharmaceutiques, parfumerie . | 57 | 10,907 | 18,5 | 19,0 | 11,2 |
| Ind. des machines et métaux | 420 | 34,332 | 6,5 | 8,2 | 15,8 |
| Dont : Fabrication du fer et de l'acier, laminage | 32 | 2,586 | 8,1 | 8,1 | 1,3 |
| Fonderies, fabr. des machines . | 184 | 9,752 | 3,8 | 5,3 | 13,1 |
| Automobiles, motocyclettes . | 20 | 3,308 | 12,9 | 16,1 | 29,3 |
| Aluminium et articles en alum. | 71 | 7,886 | 13,1 | 11,2 | 7,0 |
| Horlogerie, bijouterie | 71 | 5,636 | 5,7 | 7,9 | 30,9 |
| Dont : Montres | 65 | 5,337 | 5,8 | 8,2 | 31,6 |
| Electricité, gaz, eau | 531 | 25,992 | 4,7 | 4,9 | 13,0 |
| Dont : Centrales électriques | 522 | 23,959 | 4,7 | 4,6 | 13,1 |
| Arts graphiques | 30 | 1,447 | 4,9 | 4,9 | 21,9 |
| Dont : Impression de livres et journaux | 23 | 1,141 | 5,2 | 5,0 | 23,1 |
| Autres industries | 1 | — | — | — | 100,0 |
| II. Commerce | 354 | 17,004 | 7,1 | 4,8 | 46,8 |
| Commerce des marchandises . | 281 | 14,623 | 8,5 | 5,2 | 41,6 |
| Serv. auxiliaires du commerce . | 73 | 2,381 | 2,4 | 3,3 | 66,7 |
| III. Crédit et assurance | 2,775 | 147,823 | 5,7 | 5,3 | 34,8 |
| Banques | 875 | 37,580 | 4,9 | 4,3 | 4,0 |
| Sociétés holding | 1,775 | 86,972 | 5,2 | 4,9 | 51,8 |
| Dont : Sociétés p. valeurs de placement | 22 | 350 | 1,3 | 1,6 | 76,7 |
| Soc. financières et de contrôle | 1,307 | 67,781 | 6,0 | 5,2 | 78,1 |
| Assurances | 125 | 23,271 | 19,6 | 18,6 | 9,1 |
| IV. Hôtellerie | 83 | 371 | 0,7 | 0,5 | 88,3 |
| V. Communications et transports . | 364 | 3,136 | 1,2 | 0,9 | 83,8 |
| VI. Sociétés immobilières | 70 | 1,071 | 1,2 | 1,5 | 69,0 |
| VII. Autres sociétés | 34 | 792 | 2,3 | 2,4 | 65,8 |

L'hôtellerie et les transports sont les branches dont le rendement est le moins satisfaisant; la proportion du capital sans dividende dépasse même 80 %. Les résultats des sociétés immobilières sont franchement mauvais. En 1939, les sociétés anonymes commerciales et bancaires, de même que les sociétés holding, ont réduit leurs dividendes, probablement ensuite des événements politiques; comme on le sait, ces entreprises sont fortement liées à l'étranger et la guerre les a obligées à accroître leurs réserves.

Parmi les 12 principaux groupes industriels, deux seulement, l'habillement et l'industrie du bâtiment, ont versé, en 1939, des dividendes inférieurs à ceux de l'année précédente. Le rendement des arts graphiques est demeuré sans changement. Les autres groupes enregistrent une augmentation des dividendes, notamment l'horlogerie et l'industrie des machines et métaux (ensuite de l'amélioration des résultats financiers dans la fabrication des automobiles et des motocyclettes).

En outre, les grands magasins, les sociétés d'étude et d'exploitation de brevets, les sociétés fiduciaires ont été en mesure d'accroître considérablement leurs bénéfices.

Pour les années 1938/39, les dividendes les plus élevés ont été versés dans les branches suivantes:

| | Dividende en % | 1938 | 1939 |
|---|----------------|------|------|
| Couleurs d'aniline, produits pharmaceutiques, parfums | 18,5 | 19,0 | |
| Assurances | 19,6 | 18,6 | |
| Automobiles, motocyclettes | 12,9 | 16,1 | |
| Grands magasins | 8,3 | 13,7 | |
| Articles en aluminium | 13,1 | 11,2 | |
| Engrais chimiques, sels, acides | 9,1 | 9,8 | |
| Sociétés d'étude et d'exploitation de brevets | 4,8 | 8,7 | |
| Produits alimentaires, conserves | 6,9 | 8,2 | |
| Montres | 5,8 | 8,2 | |
| Fer, acier, laminerie | 8,1 | 8,1 | |

Dans les conditions actuelles, au moment où le pouvoir d'achat des salariés diminue ensuite de la hausse progressive du coût de la vie, de tels dividendes — dont un certain nombre sont même en augmentation — ne laissent pas d'être choquants. Il semble donc que les autorités compétentes devraient prendre les mesures nécessaires pour limiter les dividendes des sociétés anonymes.

Mentionnons, pour terminer, les branches ayant distribué les dividendes les plus bas:

| | Dividende en % | 1938 | 1939 |
|--|----------------|------|------|
| Chemins de fer, tramways, funiculaires | 0,3 | 0,2 | |
| Soie artificielle | — | — | 0,2 |
| Hôtellerie, restauration | 0,7 | 0,5 | |
| Chaussures de tout genre | 2,7 | 0,7 | |
| Communications | 1,2 | 0,9 | |

La 25^e Foire suisse d'échantillons.

La 25^e Foire suisse d'échantillons à Bâle a ouvert ses portes le 19 avril en présence de 415 représentants de la presse.

La foire revêt cette année le caractère d'une réunion jubilaire. Depuis 25 ans elle a fidèlement servi l'économie nationale. Toujours elle a su s'adapter aux conditions économiques. Sa constante préoccupation a été de consolider la position économique de notre pays aussi bien à l'intérieur qu'à l'extérieur, d'honorer et de favoriser la production nationale, de défendre ce qui fait le caractère propre de la Confédération suisse et le patrimoine spirituel de sa population. Ses effets ont toujours tendu à mettre en valeur la haute qualité de notre production indigène.

Il y a vingt-cinq ans, lors de son ouverture en 1917, la foire comptait 831 exposants occupant une surface d'exposition de 6000 m². Elle en groupe cette année 1283 (contre 1183 pour 1940), répartis en 17 groupes d'industries occupant une surface de 19,100 m². Le canton de Neuchâtel est représenté par 63 exposants (35 en 1940), Genève par 51 (36), Vaud par 50 (44), Valais par 15 (15), Fribourg par 7 (6). Le canton de Bâle-Ville fournit, comme il se doit, le plus fort contingent d'exposants 275 (281 en 1940). Il est suivi de Zurich 246 (206) et Berne 135 (122).