Le poids du capital social dans les fonds propres : du patrimoine des milliardaires au CAC 40

Synthèse de la conversation, novembre 2026

1. La richesse des plus riches a-t-elle doublé en dix ans ?

Oui, le constat est solide, avec des nuances de périmètre. Selon les données reprises par Oxfam, la fortune cumulée des milliardaires a environ doublé en dix ans (gain d'environ 5 900 milliards de dollars entre 2012 et 2022, avec un nombre de milliardaires lui-même doublé). Début 2026, elle atteint un record de 18 300 milliards de dollars : +16 % sur la seule année 2025, +81 % depuis 2020, pour un peu plus de 3 000 milliardaires. Au sommet, le mouvement est encore plus rapide : les cinq hommes les plus riches du monde ont doublé leur fortune en seulement quatre ans (+114 % entre 2020 et 2024), portés par les valeurs technologiques et l'intelligence artificielle. En France, la fortune des 53 milliardaires a doublé depuis 2017, soit plus de 220 milliards d'euros de gains.

Deux nuances importantes : ces chiffres portent essentiellement sur des portefeuilles d'actions (une partie de la croissance reflète la hausse des bourses, notamment tech et IA, plus qu'un flux de revenus), et ils proviennent d'une organisation militante, Oxfam. Les estimations des cabinets spécialisés (UBS, Knight Frank) confirment toutefois la tendance de fond, même si les montants exacts varient selon les méthodes. Pendant ce temps, la richesse publique n'a progressé qu'à un huitième du rythme de la richesse privée entre 1995 et 2023, et le nombre de personnes vivant dans la pauvreté n'a pratiquement pas diminué depuis 2019.

2. L'héritage comme ancrage de la domination des plus grandes familles

Trois sources indépendantes convergent vers la même conclusion : une dynamique d'oligarchie héréditaire est à l'œuvre, et le grand transfert de richesse des vingt prochaines années va l'amplifier.

- **Le basculement historique de 2023** : pour la première fois depuis que UBS publie son rapport annuel, les milliardaires ont accumulé plus de richesse par héritage que par entrepreneuriat : 53 héritiers ont reçu 150,8 milliards de dollars, contre 140,7 milliards gagnés par 84 « self-made ».
- **L'accélération en cours** : en 2025, 91 nouveaux héritiers sont entrés dans le cercle des milliardaires, recevant 298 milliards de dollars en un an. UBS projette environ 6 900 milliards de dollars transmis par les seules familles milliardaires d'ici 2040.
- **Le poids structurel de l'héritage** : Oxfam estime qu'environ 36 % de la richesse des milliardaires provient de l'héritage ou d'avantages qui y sont liés (monopoles, réseaux, connivences), non de la seule innovation entrepreneuriale.
- **L'optimisation fiscale dynastique** : les grandes familles (Walton, Hermès, Chanel, Wertheimer) structurent leur patrimoine via holdings et pactes familiaux qui minimisent ou neutralisent les droits de succession, verrouillant la transmission sur plusieurs générations.

La formulation « domination » se justifie au sens d'un pouvoir économique, médiatique et politique concentré et durable. La nuance : le club se renouvelle par sa périphérie — des héritiers dilapident ou se diversifient (les Rockefeller, à la septième génération, ne pèsent plus « que » 12,5 milliards de dollars) et certaines fortunes dominantes restent entrepreneuriales (Musk, Bezos, Zuckerberg). Mais l'accumulation du capital en haut de la pyramide se transmet désormais davantage par naissance que par mérite entrepreneurial.

3. Le poids du capital social dans les fonds propres : le mécanisme en action

Le capital social est l'apport nominal des actionnaires inscrit dans les statuts. Les fonds propres regroupent capital social, réserves, report à nouveau et primes accumulés par les bénéfices non distribués. Chez les grandes entreprises familiales, le capital social est devenu quasi symbolique : toute la puissance financière vient des décennies de résultats cumulés.

Hermès International (société en commandite par actions)

- Capital social : environ 105,6 millions d'euros (105 569 412 actions de 1 € de nominal) ; le document d'enregistrement universel mentionne par ailleurs 53,8 millions d'euros, illustrant les réductions de capital après rachats et annulations d'actions.
- Capitaux propres consolidés : environ 18,8 milliards d'euros fin 2025 (17,3 Md€ fin 2024), avec une trésorerie nette retraitée de 12 Md€ fin 2024.
- **Le capital social représente environ 0,3 à 0,6 % des fonds propres.**
- Le contrôle est verrouillé par la famille (17 % via Émile Hermès SAS, plus de 50 % via la holding H51), une défense construite contre l'offensive de LVMH en 2010-2014.

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (société européenne)

- Capital social : 149 306 082 euros (environ 500 millions d'actions de ~0,30 € de nominal, réduit par annulations successives d'actions rachetées).
- Capitaux propres part du groupe : 67,5 milliards d'euros fin 2025 (68,9 Md€ avec les intérêts minoritaires).
- **Le capital social représente environ 0,2 % des fonds propres** : encore moins qu'Hermès.
- Le contrôle de la famille Arnault ne passe pas par LVMH directement mais par la chaîne de holdings : Agache → Christian Dior SE (qui détient 42 % de LVMH et 59 % des droits de vote grâce aux actions à droit de vote double).

Lecture croisée

	Capital social	Fonds propres (~2025)	Part du capital social
Hermès	~105,6 M€	~18,8 Md€	~0,6 %
LVMH	~149,3 M€	~67,5 Md€	~0,2 %

4. Le tableau complet du CAC 40

Le capital social vient des statuts officiels de chaque société (« SA au capital de X euros ») ou des déclarations mensuelles AMF ; les capitaux propres sont ceux des comptes consolidés 2025, part du groupe (ordres de grandeur). Classement par poids croissant du capital social dans les fonds propres.

Société	Capital social	Fonds propres (~2025)	Poids du capital social
Stellantis (N. V., nominal 0,01 $)	~30 M$	~73 Md€	~0,04 %
LVMH	149,3 M€	67,5 Md€	0,22 %
L'Oréal	106,5 M€	~40 Md€	0,27 %
Safran	84,7 M€	~21 Md€	0,4 %
Hermès	105,6 M€	18,8 Md€	0,6 %
Publicis	101,7 M€	~17,5 Md€	0,6 %

Société	Capital social	Fonds propres (~2025)	Poids du capital social
Danone	169,9 M€	~25 Md€	0,7 %
Eurofins Scientific	~46 M€	~6 Md€	~0,8 %
Dassault Systèmes	134,2 M€	~13,4 Md€	1,0 %
Société Générale	938,6 M€	~85 Md€	1,1 %
BNP Paribas	2 261,6 M€	~117 Md€	1,9 %
Pernod Ricard	391,0 M€	~19,6 Md€	2,0 %
Michelin	352,9 M€	~14 Md€	2,5 %
Saint-Gobain	~740 M€	~25 Md€	~3 %
Sanofi	2 415,5 M€	~78 Md€	3,1 %
Thales	617,8 M€	~15 Md€	4,1 %
Vinci	1 467,6 M€	~33 Md€	4,4 %
Unibail-Rodamco-Westfield	722,7 M€	~14,5 Md€	5,0 %
TotalEnergies	5 704,1 M€	~115 Md€	5,0 %
Kering	493,7 M€	~9 Md€	5,5 %
Schneider Electric	2 414,4 M€	~40 Md€	6,0 %
Axa	5 071,9 M€	~82 Md€	6,2 %
Edenred	474,0 M€	~7 Md€	6,8 %
Renault	1 126,7 M€	~16 Md€	7,0 %
Engie	2 542,4 M€	~35 Md€	7,3 %
Capgemini	1 359,4 M€	~16,5 Md€	8,2 %
STMicroelectronics (N. V.)	~940 M€	~11,5 Md€	8,2 %
Air Liquide	3 186,4 M€	~36 Md€	8,9 %
Legrand	1 049,0 M€	~10,8 Md€	9,7 %
Crédit Agricole S.A.	9 173,7 M€	~70 Md€	13,1 %
Veolia	3 712,5 M€	~26 Md€	14,3 %
Carrefour	1 840,8 M€	~8,3 Md€	22,2 %
Orange	10 640,2 M€	~38 Md€	28 %
Alstom	3 238,3 M€	~8,6 Md€	~38 %

Trois enseignements

1. **Les sociétés contrôlées par des familles ont un capital social quasi symbolique** : LVMH, L'Oréal, Hermès, Publicis, Dassault Systèmes, Danone. La famille Arnault contrôle un groupe à près de 200 Md€ de capitalisation avec 149 M€ de capital social. Le pouvoir ne passe plus par le capital nominatif mais par des holdings de contrôle et des droits de vote.
2. **Les banques sont à l'opposé** : Crédit Agricole (13 %), BNP Paribas, Société Générale conservent un capital social élevé parce que la réglementation bancaire européenne (CRR) impose du capital. C'est un capital « subi » par la réglementation, pas distribué.
3. **Les rachats d'actions effacent le capital social ailleurs** : Air Liquide, Legrand, Edenred, Vinci, Schneider compriment leur capital via des réductions après rachats. Alstom et Carrefour sont des exceptions avec un capital encore substantiel, hérité d'augmentations récentes (financement du rachat de Bombardier Transport pour Alstom).

En une phrase : la médiane du CAC 40 se situe autour de 4-5 %, mais la distribution est bimodale, les sociétés familiales oligarchiques d'un côté (0,2-1 %), les banques régulées de l'autre (10-30 %).

5. Note de méthode et sources

Méthode

- Le capital social est authentifié par les statuts officiels ou les déclarations mensuelles AMF ; les capitaux propres sont des ordres de grandeur des comptes consolidés 2025 (part du groupe, hors intérêts minoritaires) ; les ratios sont indicatifs à ±1-2 points.
- Deux réserves de fiabilité : les fonds propres des 38 sociétés hors Hermès et LVMH n'ont pas été vérifiés ligne à ligne ligne, et le capital social de Saint-Gobain est une estimation. Stellantis et STMicroelectronics, sociétés de droit néerlandais, ont des capitaux nominaux très faibles par construction.

Sources avec lien direct

Données de bilan :

- FinancialFilings, comptes consolidés LVMH 2025 : https://financialfilings.com/filings/lvmh-moet-hennessy-louis-vuitton-se/annual-report/2026/32993950/
- MarketScreener, comptes consolidés LVMH 2025 : https://au.marketscreener.com/news/lvmh-2025-consolidated-financial-statements-ce7e5ad3d98ff320
- Boursier.com, fondamentaux LVMH : https://www.boursier.com/actions/societe/fondamentaux/lvmh-FR0000121014,FR.html et Hermès : https://www.boursier.com/actions/societe/fondamentaux/hermes-international-FR0000052292,FR.html
- Fidelity, financials Hermès : https://www.fidelity.co.uk/factsheet-data/factsheet/FR0000052292-hermes-international/financials
- Yahoo Finance, bilans Hermès : https://fr.finance.yahoo.com/quote/RMS.PA/balance-sheet/ et LVMH : https://fr.finance.yahoo.com/quote/LVMHF/balance-sheet/

Capital social et statuts :

- Hermès, document d'enregistrement universel 2024 : https://assets-finance.hermes.com/s3fs-public/node/pdf_file/2025-05/1746455344/250327_hermes_urd2024_fr.pdf
- LVMH, communiqué mensuel actions et droits de vote (novembre 2025) : https://www.combourse.com/News/LVMH_INFORMATION_MENSUELLE_RELATIVE_AU_NOMBRE_TOTAL_DE_DROITS_DE_VOTE_ET_D_ACTIONS_COMPOSANT
- Air Liquide, statuts : https://backup.airliquide.com/sites/airliquide.com/files/2022-03/statuts-air-liquide-finance.pdf
- Bouygues, statuts : https://www.bouygues.com/app/uploads/2024/01/statuts-05.01.2024.pdf
- Carrefour, statuts du 26 mai 2025 : https://www.carrefour.com/sites/default/files/2025-05/Carrefour%20S.A.%20-%20Statuts%20modifie%CC%81s%2026%20mai%202025.pdf
- Capgemini, déclaration du nombre d'actions et droits de vote : https://investors.capgemini.com/fr/file/23115?download=1
- Dassault Systèmes, statuts via Pappers : https://www.pappers.fr/entreprise/dassault-systemes-322306440/documents/DASSAULT%20SYSTEMES%20-%20Copie%20des%20statuts%20mis%20%C3%A0%20jour%2030-03-2026.pdf
- Crédit Agricole S.A., statuts via Pappers : https://www.pappers.fr/entreprise/credit-agricole-sa-784608416/documents/CREDIT%20AGRICOLE%20SA%20-%20Copie%20des%20statuts%20mis%20%C3%A0%20jour%2008-09-2026.pdf

Capital social, statuts officiels sans lien direct conservé : Axa, BNP Paribas, Danone, Edenred, Engie, Kering, Legrand, L'Oréal, Michelin, Orange, Pernod Ricard, Publicis, Renault, Safran, Saint-Gobain, Sanofi, Schneider Electric, Société Générale, Thales, TotalEnergies, Unibail-Rodamco-Westfield, Veolia, Vinci, Alstom. Montants extraits des statuts publiés par chaque société (rubrique « investisseurs ») ou de leurs déclarations mensuelles AMF.

Sources sur le patrimoine des milliardaires et l'héritage

- Oxfam France, rapport « Multinationales et inégalités multiples » (2024) : https://www.oxfamfrance.org/inegalites-et-justice-fiscale/multinationales-et-inegalites-multiples/
- Oxfam International, communiqué « Wealth of five richest men doubles since 2020 » (2024) : https://www.oxfam.org/en/press-releases/wealth-five-richest-men-doubles-2020-five-billion-people-made-poorer-decade-division
- Oxfam France, rapport « Résister au règne des plus riches » (2026) : https://www.oxfamfrance.org/rapports/rapport-sur-les-inegalites-2026-resister-au-regne-des-plus-riches/
- Oxfam France, rapport « L'art de prendre sans entreprendre » (2025) : https://www.oxfamfrance.org/inegalites-et-justice-fiscale/lart-de-prendre-sans-entreprendre/
- Oxfam France, « Combien y a-t-il de milliardaires en France et qui sont-ils ? » (2026) : https://www.oxfamfrance.org/a-la-une/combien-y-a-t-il-de-milliardaires-en-france-et-qui-sont-ils/
- Oxfam France et partenaires, communiqué sur l'appel de 200 millionnaires (2023) : https://www.oxfamfrance.org/communiques-de-presse/plus-de-200-millionnaires-a-travers-le-monde-dont-mark-ruffalo-et-abby-disney-demandent-a-mettre-en-place-des-impots-sur-la-fortune/
- Euronews, « Combien les milliardaires ont-ils accumulé au cours des dix dernières années » (2025) : https://fr.euronews.com/2025/06/26/combien-les-milliardaires-ont-ils-accumule-au-cours-des-dix-dernieres-annees
- CNBC, « Billionaires are richer than ever, says Oxfam » (2026) : https://www.cnbc.com/2026/01/19/billionaires-richer-than-ever-oxfam-inequality-report.html
- UBS, Billionaire Ambitions Report 2023 (le grand transfert de richesse) : https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/fr-20231130-the-great-wealth-transfer.html
- UBS, Billionaire Ambitions Report 2025 : https://www.ubs.com/global/fr/media/display-page-ndp/fr-20251204-billionaire-ambitions-report-2025.html
- Altoo, synthèse du rapport UBS 2023 : https://altoo.io/fr/principaux-enseignements-du-rapport-ubs-billionaire-ambitions-report-2023/
- Economie Matin, « 91 milliardaires en plus par héritage en 2025 » : https://www.economiematin.fr/nombre-milliardaires-par-heritage-augmente
- CNBC, « Great wealth transfer: Heirs don't want to invest like their parents » (2026) : https://www.cnbc.com/2026/06/24/global-wealth-transfer-heirs-investment-strategies-inheritance.html
- Quartz France, « Les 10 familles les plus riches d'Amérique et leurs 1,9 trillion de dollars » : https://fr.qz.com/les-familles-les-plus-riches-d-amrique-forbes
- France Business, « Comment la famille la plus riche du monde a bâti sa fortune » : https://www.francebusiness.fr/la-famille-la-plus-riche-du-monde-et-ses-sources-de-fortune/
- Rothschild & Co, Insights n° 15 « La grande transmission des richesses » : https://www.rothschildandco.com/fr-be/actualites/publications/2025/04/wealth-management-insights-edition-15/