

### Zusätzliche Desinvestitionsvarianten

#### Vergleiche der Steuer- und Abgabebelastung in Bern, Zürich und Genf

##### I. Einleitung

Trifft man die Annahme, dass alle zurückbehaltenen Gewinne (jeweils die Hälfte oder der ganze Jahresgewinn) vor dem Verkauf des Aktienpaketes – z.B. nach 20 Jahren - ausgeschüttet werden, drängen sich weitere Vergleiche von AG/Aktionär einerseits und Kaufmann andererseits auf.

Es soll deshalb untersucht werden, wer von den beiden nach 20 Jahren mehr Sparkapital Kapital aufweist. Es sei dabei zu allen Varianten angenommen, dass in steuerbaren Anlagen investiert werde, die einen Ertrag von 6,5 % abwerfen (entspricht dem Satz der Bank- und Aktionärsdarlehen). Es ist zwar offensichtlich, dass der Vergleich zu Gunsten des Kaufmanns ausfallen wird, weil vorliegend der Erlös aus dem Verkauf des Aktienpaketes bzw. der Teilhabe und der auf diese Weise realisierte Wert der stillen Reserven und des Goodwills vernachlässigt wird. Interessant wird jedoch der Nachweis sein, dass die aufgeschobene Gewinnausschüttung den beim Aktionär entstehenden Nachteil infolge wirtschaftlicher Doppelbelastung in erheblichem Umfang zu mildern vermag.

Gleichzeitig soll berücksichtigt werden, dass der Aktionär bei Gründung der Aktiengesellschaft eine 1-%ige Emissionsabgabe zu tragen hat und dass aufgrund der EStV-Wegleitung zur Bewertung nichtkotierter Wertschriften (vom Jahre 1995) ein Aktienpaket ab 8,6 Prozent Eigenkapitalrendite einen höheren Steuerwert als die vergleichbare Teilhabe des Kaufmanns aufweist.

Dort wo die angenommene Einkommensverwendung der natürlichen Person (zwei Drittel des dem Aktionär nach Steuern verbleibenden Einkommens) nicht den Mindestaufwand von 60'000 Franken erreicht, wird eine entsprechende jährliche Verschuldung berücksichtigt.

Für diesen Vergleich sind für alle drei Kantonshauptorte aus der Übersicht „Bruttorendite 12 Prozent“ die Fälle Nr. 4 - 6 (AK 2,4 Mio. Franken), Nr. 13 - 15 (AK 1,6 Mio. Franken) und Nr. 22 - 24 (AK 0,8 Mio. Franken) untersucht

worden; in diesen neun Varianten wurde vom Aktionär ein Salär von Fr. 120'000 bezogen.

**2. Berechnungen (Aktionär bzw. Kaufmann in BE / ZH / GE)**  
(Varianten Nr. 4/5/6 + 13/14/15 + 22/23/24)

Die rechnerischen Einzelheiten sind in den Anhängen I-III spezifiziert.

**I. AK 2,4 Mio. Franken**

**Variante Nr. 4 (keine jährlichen Gewinnausschüttungen)**

**Aktionär in BE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 199'488 – wirft in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,529112 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 6'277'388 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 3'496'756.

2. Bei einem Lebensaufwand von Fr. 60'000 ergibt sich beim Aktionär jährlich eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung) von Fr. 5'639, die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst.  
Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 149'353).

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst.  
Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 37'775).  
Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 3'309'628

**Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 136'747 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 3'621'844.  
+ **9,43 %**

\*

### Aktionär in ZH :

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 197'211 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,257115 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 6'031'734 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer :

Fr. 3'283'073.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 4'892 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 130'087.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 38'065).  
Fr. 3'375'095

### Kaufmann in ZH :

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 145'922 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 3'880'319.  
+ **14,97 %**

\*

### Aktionär in GE :

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 186'800 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,610117 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich

in der AG Fr. 5'928'229 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 3'130'975.

2. Bei einem Lebensaufwand von Fr. 60'000 ergibt sich beim Aktionär eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung) von Fr. 9'085, die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 230'284).

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 34'705).  
Fr. 2'865'986

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 127'833 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'240'279.  
**+ 13,06 %**

\*\*

### **Variante Nr. 5 (jährliche Gewinnausschüttung von 50 %)**

#### **Aktionär in BE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 99'744 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,529112 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 3'138'669 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'748'364.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 37'896 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'003'703.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 37'775).  
Fr. 2'714'292

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 120'954 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'203'555.  
**+ 18,03 %**

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 98'605 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,257115 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 3'015'852 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'641'528.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 41'668 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'108'024.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesamten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 38'065).  
Fr. 2'711'487

### **Kaufmann in ZH :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 122'731 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren

verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'263'630.  
+ 20,36 %

\*

### **Aktionär in GE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 93'400 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,610117 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 2'964'115 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'565'488.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 35'096 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 889'605.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 34'705).  
Fr. 2'420'388

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 117'640 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'981'910.  
+ 23,2 %

\*\*

### **Variante Nr. 6 (jährliche Ausschüttung des Gesamtgewinnes)**

#### **Aktionär in BE :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 56'742 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuer-

belastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'502'853.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 37'775).  
Fr. 1'465'078

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 83'263 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'205'281.  
+ 50,52 %

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 59'817 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'590'638.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 38'065).  
Fr. 1'552'273

### **Kaufmann in ZH :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 86'657 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'304'360.  
+ 48,45 %

\*

**Aktionär in GE :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 51'985 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'317'703.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 21'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 34'705).  
Fr. 1'282'998

**Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 83'863 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'125'739.  
+ 65,69 %

\*\*\*\*\*

**II. AK 1,6 Mio. Franken****Variante Nr. 13 (keine jährlichen Gewinnausschüttungen)****Aktionär in BE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuer – Fr. 159'217 – wirkt in der AG einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,529112 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 5'010'121 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 2'790'838.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 26'307 wirkt im

Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 696'760.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 23'719).

4. Die Eigenkapitalrendite von 10 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 176'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 1'305,08. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 34'566).  
Fr. 3'429'313

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 136'747 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'621'844.  
**+ 5,61 %**

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 154'703 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,257115 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 4'731'619 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 2'575'420.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 32'645 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 868'087.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 23'901).

4. Die Eigenkapitalrendite von 9,7 % hat zur Folge, das der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 144'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 896,40. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 23'837).  
Fr. 3'395'769

### **Kaufmann in ZH :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 140'664 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren Verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'740'449.  
+ 10,15 %

\*

### **Aktionär in GE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 149'807 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,610117 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 4'754'230 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 2'510'931.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 22'205 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 562'847.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst.

Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 21'792).

4. Die Eigenkapitalrendite von 9,4 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 96'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt, jährlich Fr. 946,56. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 23'993)  
Fr. 3'027'993

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 127'833 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'240'279.  
**+ 7,01 %**

\*\*

### **Variante Nr. 14 (jährliche Gewinnausschüttung von 50 %)**

#### **Aktionär in BE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern –Fr. 79'608 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,529112 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 2'505'045 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'395'410.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 43'965 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'164'445.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst.

Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 23'719).

4. Die Eigenkapitalrendite von 10 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 176'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 1'305,08. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht ein Schuld von

(Fr. 34'566).  
Fr. 2'501'570

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 108'816 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 2'882'071.  
+ 15,21 %

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 77'352 - wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,257115 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 2'365'825 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer :

Fr. 1'287'719.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 47'489 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 1'262'815.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 23'901).

4. Die Eigenkapitalrendite von 9,7 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 144'000 über dessen

Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 896,40. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 23'837).  
Fr. 2'502'796

### **Kaufmann in ZH :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 111'160 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 2'955'937.  
**+ 18,11 %**

\*

### **Aktionär in GE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 74'903 - wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,610117 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 2'377'099 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer :

Fr. 1'255'457.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 41'218 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 1'044'784.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 21'792).

4. Die Eigenkapitalrendite von 9,4 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 96'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 946,56. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von

2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 23'993).  
Fr. 2'254'456

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 105'397 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 2'671'577.  
**+ 18,5 %**

\*\*

### **Variante Nr. 15 (jährliche Ausschüttung des Gesamtgewinnes) :**

#### **Aktionär in BE :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 58'939 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 1'561'042.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 23'719).

3. Die Eigenkapitalrendite von 10 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 176'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 1'305,08. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 34'566).  
Fr. 1'502'757

**Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 78'869 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 2'088'903.  
+ **39 %**

\*

**Aktionär in ZH :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 61'535 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 1'636'322.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 23'901).

3. Die Eigenkapitalrendite von 9,7 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 144'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt Jährlich Fr. 896,40. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 23'837).  
Fr. 1'588'584

**Kaufmann in ZH :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 83'242 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 2'213'549.  
+ **39,34 %**

\*

**Aktionär in GE :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 54'654 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'385'356.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 13'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 21'792).

3. Die Eigenkapitalrendite von 9,4 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 96'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt Jährlich Fr. 946,56. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 23'993).  
Fr. 1'339'571

**Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 78'524 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 1'990'407.  
**+ 48,59 %**

\*\*\*\*

**III. AK 0,8 Mio. Franken****Variante Nr. 22 (keine jährlichen Gewinnausschüttungen)****Aktionär in BE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 118'946 –  
wirft in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung  
gekürzten Ertrag von 4,529112 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich  
in der AG Fr. 3'742'903 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem  
Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 2'084'947.
2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 38'707 wirkt im  
Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuer-  
belastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren  
verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'025'183.
3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug  
Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung  
(Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten  
marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst.  
Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 9'663).
4. Die Eigenkapitalrendite von 14,9 % hat zur Folge, dass der  
Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 392'000 über dessen  
Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt  
jährlich Fr. 2'906,76. Sie bewirkt eine negative Vermögens-  
veränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung  
der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von  
2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld  
von (Fr. 76'988).  
Fr. 3'023'479

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 119'333 wirkt im  
Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuer-  
belastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren  
verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'160'622.  
**+ 4,54 %**

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 112'194 –  
wirft in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung  
gekürzten Ertrag von 4,257115 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich  
in der AG Fr. 3'431'474 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem

Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'867'751.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 42'689 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'135'174.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 9'738).

4. Die Eigenkapitalrendite von 14 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 336'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 2'091,60. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 55'619).  
Fr. 2'937'568

### Kaufmann in ZH :

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 120'701 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 3'209'649.  
+ 9,26 %

\*

### Aktionär in GE :

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 112'814 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,610117 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 3'580'231 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'890'887.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 37'042 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuer-

belastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 938'931.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 8'878).

4. Die Eigenkapitalrendite von 14,1 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 344'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 3'391,84. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 85'976).  
Fr. 2'734'964

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 113'748 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'883'256.  
**+ 5,42 %**

\*\*

### **Variante Nr. 23 (jährliche Gewinnausschüttung von 50 %)**

#### **Aktionär in BE :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 59'473 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,529112 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 1'871'452 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 1'042'474.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 49'998 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuer-

Belastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'324'233.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 9'663).

4. Die Eigenkapitalrendite von 14,9 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 392'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 2'906,76. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 76'988).  
Fr. 2'280'056

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 96'752 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'562'547.  
+ 12,39 %

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 56'097 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,257115 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 1'715'737 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 933'876.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 53'097 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'411'941.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung

(Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 9'738).

4. Die Eigenkapitalrendite von 14 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 336'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 2'091,60. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 55'619).  
Fr. 2'280'460

### Kaufmann in ZH :

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 100'014 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'659'546.  
**+ 16,62 %**

\*

### Aktionär in GE :

1. Der nicht ausgeschüttete Gewinn nach Steuern – Fr. 56'407 – wirkt in der AG jährlich einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 4,610117 % ab. Nach 20 Jahren häufen sich in der AG Fr. 1'790'116 an. Bei Ausschüttung verbleiben dem Aktionär nach Abzug der marginalen Einkommenssteuer : Fr. 945'444.

2. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 47'264 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'198'036.

3. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 8'878).

4. Die Eigenkapitalrendite von 14,1 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 344'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 3'391,84. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 85'976).  
Fr 2'048'626

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 93'304 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 2'365'047.  
+ 15,45 %

\*\*

### **Variante Nr. 24 (jährliche Ausschüttung des Gesamtgewinnes)**

#### **Aktionär in BE :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 61'135 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 1'619'205.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 9'663).

3. Die Eigenkapitalrendite von 14,9 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 392'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 2'906,76. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von

2,858047 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 76'988).  
Fr. 1'532'554

### **Kaufmann in BE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 74'476 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,858047 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von

Fr. 1'972'551.  
**+ 28,71 %**

\*

### **Aktionär in ZH :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 63'254 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von

Fr. 1'682'033.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 9'738).

3. Die Eigenkapitalrendite von 14 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 336'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 2'091,60. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,897414 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von

(Fr. 55'619).  
Fr. 1'616'676

### **Kaufmann in ZH :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 79'826 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,897414 % ab. Nach 20 Jahren

verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 2'122'712.  
+ **31,3 %**

\*

### **Aktionär in GE :**

1. Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 57'314 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Aktionär über ein Vermögen von Fr. 1'452'781.

2. Die bei Gründung der AG bezahlte Emissionsabgabe betrug Fr. 5'500. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 8'878).

3. Die Eigenkapitalrendite von 14,1 % hat zur Folge, dass der Steuerwert des Aktienpaketes um Fr. 344'000 über dessen Nennwert liegt. Die zusätzliche Vermögenssteuer beträgt jährlich Fr. 3'391,84. Sie bewirkt eine negative Vermögensveränderung (Verschuldung), die nach Berücksichtigung der gesparten marginalen Steuerbelastung zum Satze von 2,423063 % anwächst. Nach 20 Jahren entsteht eine Schuld von (Fr. 85'976).  
Fr. 1'357'927

### **Kaufmann in GE :**

Die jährliche Vermögensveränderung von Fr. 73'204 wirkt im Rahmen des Privatvermögens einen um die marginale Steuerbelastung gekürzten Ertrag von 2,423063 % ab. Nach 20 Jahren verfügt der Kaufmann über ein Vermögen von Fr. 1'855'557.  
+ **36,65 %**

### **Beilagen :**

- Anhänge I – III
- 27 Einzelberechnungen „Bruttorendite 12 %; Aktionärssalär Fr. 120'000“ (Varianten Nr. 4-6 / 13-15 / 22-24 in BE, ZH und GE).