



Skatteeptimering og formueforvaltning for hovedaktionærer

Titelblad

Institution:	Aalborg Universitet, Business School
Fakultet:	Det samfundsvidenskabelige fakultet
Uddannelse:	Cand.merc.aud.
Semester:	4
Opgaveformat:	Speciale
Fagområde:	Skatteret
Forfattere:	Karoline Østergaard Kristoffersen Studienummer: 20 17 30 83 Morten Busse Bendtsen Studienummer: 20 21 19 45
Vejleder:	Jacob Engelsted Christensen
Omfang:	190.500 anslag inkl. mellemrum 79,4 normalsider
Aflevering:	Mandag den 2. juni 2025

Abstract

This master thesis examines how controlling shareholders in small and medium sized companies can optimize personal wealth through saving strategies and tax planning within legal boundaries.

Deposits to retirement funds are deductible from personal income, and due to progressive tax rates, this might result in a net tax saving over time from when the retirement funds are deposited to when they are disbursed. However, upcoming changes due to the reform on personal income tax will reduce the marginal tax rate on certain income brackets, which then decreases the deduction value, except for income exceeding the new top-top tax threshold, where the value increases. Analysis shows that there is a financial gain in structuring salary payments and divided payouts in a tax efficient order. Analysis also shows that in both 2025 and 2026 it is tax inefficient to pay salaries beyond the top tax threshold due to higher marginal tax rates on earned income compared to dividends.

A comparative analysis of different saving options reveals that tax-free investments, such as vacation homes which the owner themselves has used, result in the highest return, followed by share-based investments which are taxed upon realization. Retaining earnings within the company and investing through the company is also an option. However, despite the benefit of a larger initial capital base for the investment, the higher ongoing corporate tax burden on investment returns reduces profitability compared to some of the other investment alternatives. That is, unless the controlling shareholder makes sure to pay out the savings as dividends below the threshold for greater taxation over the course of several years. Retirement savings, despite tying up capital, offer favorable taxation, and they are especially effective if contributions are deducted at higher marginal tax rates and withdrawn at a lower one.

The case study demonstrates the importance of strategically managing the financial disbursement of a controlling shareholder's personal retirement savings. By maintaining the offsetable income below the threshold for deduction of the public retirement supplement for as long as possible ensures the preservation of this benefit. This reduces the use of capital from one's personal savings during retirement.

Ultimately, tax-efficient payments, diversification across different tax environments, and consideration when making withdrawals from personal savings in retirement significantly maintain the savings of a controlling shareholder.

1 Indledning	1
1.2 Problemstilling	2
1.3 Problemformulering	2
1.4 Afgrænsning	2
1.5 Videnskabsteori	4
1.5.1 Undersøgelsens paradigmatisk ståsted	5
1.5.2 Ontologi	5
1.5.3 Epistemologi	6
1.5.4 Menneskets natur	6
1.5.5 Metodologi	6
1.5.6 Systemsynet	7
1.6 Metode	7
1.6.1 Retsdogmatisk metode	7
1.6.2 Økonomisk metodeteori og komparativ analysemetode	8
1.6.3 Metodekritik	10
1.7 Litteraturvalg og kildekritik	10
1.8 Begrebsafklaring	11
2 Grundlæggende skatteret	12
2.1 Indkomstskatteret	12
2.1.1 Objektiv skattepligt	12
2.1.1.1 Personlig indkomst	13
2.1.1.2 Kapitalindkomst	13
2.1.1.2.1 Ægtefællers kapitalindkomst	14
2.1.1.3 Skattepligtig indkomst	16
2.1.1.3.1 Ligningsmæssige fradrag	16
2.1.1.4 Aktieindkomst	17
2.1.1.5 Opgørelsesprincipperne for avancebeskatning	18
2.1.1.5.1 Lagerprincippet	18
2.1.1.5.2 Realisationsprincippet	19
2.1.1.6 Skatteberegning	20
2.1.1.6.1 Bundskat	20
2.1.1.6.2 Kommuneskat	20

2.1.1.6.3	Topskat	21
2.1.1.6.4	Det skrå skatteloft	21
2.1.1.6.5	Kirkeskat	22
2.2	Selskabsskatteret	23
2.2.1	Objektiv skattepligt	23
2.3	Reform af personskat (2023).....	24
2.4	Følgerne af for aggressiv skatteplanlægning	27
2.4.1	Skattemyndighedernes korrektioner	28
2.4.1.1	Dispositionskorrektion	28
2.4.1.2	Vilkårskorrektion	28
2.4.2	Rette indkomstmodtager henholdsvis omkostningsbærer.....	28
2.4.3	Ligningslovens § 2	29
2.4.3.1	Beskatning.....	30
3	Skatteoptimering for hovedaktionærer.....	32
3.1	Lønindkomst	32
3.1.1	Optimering af lønudbetaling.	33
3.2	Udbytte.....	34
3.2.1	Optimering af udbytte	35
3.3	Valget mellem løn og udbytte	37
3.3.1	Indkomståret 2025.....	38
3.3.2	Fra indkomståret 2026 og frem.....	44
3.3.3	Sammenligning af indkomstårene.....	48
3.4	Kautionspræmie til hovedaktionærer	49
4	Formueoptimering for hovedaktionærer	50
4.1	Opsparing	50
4.1.1	Opsparing i frie midler	51
4.1.1.1	Aktiesparekonto	52
4.1.1.1.1	Fremskrivning af en investering på en aktiesparekonto.....	54
4.1.1.1.2	Effekten af at indskyde til dækning af løbende skat på aktiesparekonto	55
4.1.1.1.3	Differensanalyse af aktiesparekonto kontra aktieinvestering	56
4.1.1.2	Aktieindkomstbeskattet investering	60
4.1.1.2.1	Lagerprincip for aktieindkomst.....	60

4.1.1.2.2	Realisationsprincip for aktieindkomst	62
4.1.1.3	Kapitalindkomstbeskattet investering	63
4.1.1.3.1	Lagerprincip for kapitalindkomst.....	63
4.1.1.3.2	Realisationsprincip for kapitalindkomst	64
4.1.1.4	Sommerhus fritaget for beskatning	65
4.1.2	Opsparing i selskabet	66
4.1.3	Pensionsopsparing.....	68
4.1.3.1	Arbejdsmarkedspensioner	69
4.1.3.2	Individuelle pensioner.....	70
4.1.3.2.1	Ratepension.....	70
4.1.3.2.1.1	Scenarie 1	71
4.1.3.2.1.2	Scenarie 2	72
4.1.3.2.1.3	Scenarie 3	73
4.1.3.2.1.4	Fremskrivning af ratepensionsopsparing	75
4.1.3.2.2	Livrente	76
4.1.3.2.3	Aldersopsparing	77
4.1.3.2.4	Ophørspension	78
4.1.4	Sammenligning af opsparingsmiljøerne.....	79
4.2	Nedsparing	82
4.2.1	Folkepension	82
4.2.2	Nedsparing i bolig.....	84
4.2.3	Case.....	85
4.2.3.1	Baggrundsinformation	85
4.2.3.1.1	Økonomiske forudsætninger:.....	86
4.2.3.2	Nedsparing	86
4.2.3.3	Forslag til forbedring	92
5	Diskussion.....	99
6	Konklusion	101
	Bibliografi.....	105

Bilagsoversigt 110

Bilag 1: År-for-år-opgørelse for aktiesparekonto.....	110
Bilag 2: År-for-år-opgørelse for ASK med indskud af skat	111
Bilag 3: Aktieinvesteringens værdier efter skat ved realisationsprincip til differensanalyse	112
Bilag 4: ASK – Investeringens værdier efter skat på ASK (lagerprincip) til differensanalyse	113
Bilag 5: Differencer mellem ASK og realisationsbeskattet aktieindkomst til differensanalyse.....	114
Bilag 6: År-for-år-opgørelse over lagerbeskattet aktieindkomst.....	115
Bilag 7: År-for-år opgørelse for lagerbeskattet kapitalindkomst	116
Bilag 8: År-for-år opgørelse for selskabsinvestering	117
Bilag 9: År-for-år-opgørelse for pensionsopsparing	118
Bilag 10: År-for-år opgørelse til beregning af initial investering	119

Figuroversigt

Figur 1: Principskitsering af livsforløbshypotesen for forbrug og indkomst.....	1
Figur 2: Marginalskat for lønindkomst	40
Figur 3: Marginalskat for aktieindkomst, herunder udbytte (2025).....	42
Figur 4: Marginalskat for lønindkomst (2026)	45
Figur 5: Sammenligning mellem en aktiesparekonto uden henholdsvis med indskud af årlige skattebetalinger	56
Figur 6: Pensionspyramiden.....	69
Figur 7: Opsparingens nettoværdi ultimo år 30	81
Figur 8: Folkepension: Nedslag i pensionstillægget	84
Figur 9: Formuesammensætning år 1-20.....	91
Figur 10: Formuesammensætning år 1-20 forbedret.....	97

Tabeloversigt

Tabel 1: Topskatteberegning for ægtefællers kapitalindkomst	15
Tabel 2: Progressionsgrænsen i 2025, 2026 samt 2027 og frem	18
Tabel 3: Skatteloft 1	22
Tabel 4: Skatteloft 2.....	22
Tabel 5: Skatteloft 1 efter implementering af personskattereformen	26
Tabel 6: Skatteloft 2 efter implementering af personskattereformen	26
Tabel 7: Fradragsværdi (maksimal beskatning gældende fra 2026)	33
Tabel 8: Opgørelse af skatemæssig fordel eller ulempe af ind- og udbetalinger fra 2026 (ekskl. kirkeskat)	34
Tabel 9: Skattebesparelse ved udbytteudlodning på 100.000 kr. over 2 år ift. 1	36
Tabel 10: Prioriteringsrækkefølge for hovedaktionærens udbetalinger 2025	42
Tabel 11: Skattebetaling ved lønudbetaling 2025.....	43
Tabel 12: Skattebetaling ved udbetaling i den prioriterede rækkefølge 2025	43

Tabel 13: Marginalskattesats ud fra indkomst- og progressionsgrænser	44
Tabel 14: Prioriteringsrækkefølge for hovedaktionærens udbetalinger fra 2026	46
Tabel 15: Skattegrænser fra indkomståret 2026	46
Tabel 16: Skattebetaling ved lønudbetaling 2026	47
Tabel 17: Nettoindkomst ved udbetaling i den prioriterede rækkefølge 2026	47
Tabel 18: Difference i skattebesparelsen ved udbetaling i prioriteret rækkefølge efter implementering af personskattereformen	48
Tabel 19: Nettoværdi af opsparing på aktiesparekonto ultimo år 30	54
Tabel 20: Effekten af at indskyde skattebetalingen	56
Tabel 21: Forudsætninger for differensanalysen	57
Tabel 22: Følsomhedsanalyse af aktiesparekonto og realisationsbeskattede aktier	58
Tabel 23: Forklaring af værdierne i følsomhedsanalysen	59
Tabel 24: Nettoværdi af opsparing ved investering i lagerbeskattet aktieindkomst ultimo år 30	61
Tabel 25: Nettoværdi af opsparing ved investering i realisationsbeskattet aktieindkomst ultimo år 30	62
Tabel 26: Nettoværdi af opsparing ved investering i lagerbeskattet kapitalindkomst ultimo år 30	64
Tabel 27: Nettoværdi af opsparing ved investering i realisationsbeskattet kapitalindkomst ultimo år 30	65
Tabel 28: Nettoværdi af opsparing ved investering i sommerhus ultimo år 30	66
Tabel 29: Udbytteudlodning med skatteudskydelse	67
Tabel 30: Nettoværdi af opsparing ved investering i selskabsregi ultimo år 30	68
Tabel 31: Beregning af skattebesparelse scenarie 1	72
Tabel 32: Beregning af skattebesparelse scenarie 2	73
Tabel 33: Beregning af skattebesparelse scenarie 3	74
Tabel 34: Skatteoptimering - maksimal indbetaling til ratepension	75
Tabel 35: Nettoværdi af pensionsopsparing ultimo år 30	76
Tabel 36: Fradrag ved indbetaling til livsvarig livrente	77
Tabel 37: Nettoavance ved placering af opsparing i frie midler i investeringsalternativer	80
Tabel 38: Nettoavance ved investering i selskabsregi eller pensionsopsparing	81
Tabel 39: Folkepensionsbeløb 2025	82
Tabel 40: Grænser og sats for modregning og bortfald af pensionstillæg	83
Tabel 41: Grundbeløb	87
Tabel 42: Livrente Gitte	87
Tabel 43: Ratepension Carl	87
Tabel 44: Udbytte Carl	88
Tabel 45: Frie midler	88
Tabel 46: Aldersopsparing Gitte	88
Tabel 47: Pensionstillæg	89
Tabel 48: Aldersopsparing Carl	89

Tabel 49: Indkomstsammensætning.....	90
Tabel 50: Parrets indkomstopgørelse	92
Tabel 51: Parrets indkomstopgørelse forbedret	93
Tabel 52: Frie midler forbedret	93
Tabel 53: Parrets aldersopsparinger forbedret	93
Tabel 54: Udbytte Carl forbedret	94
Tabel 55: Pensionstillæg forbedret	94
Tabel 56: Parrets indkomstfordeling år 1-10 forbedret	95
Tabel 57: Ratepension Carl forbedret	95
Tabel 58: Udbytte Carl forbedret	96
Tabel 59: Parrets indkomstfordeling år 11-20 forbedret.....	96

Forkortelser

Forkortelse	Det forkortede
ABL	Aktieavancebeskatningsloven
AM-bidrag	Arbejdsmarkedsbidrag
ASKL	Aktiesparekontoloven
ATP	Arbejdsmarkedets Tillægspension
BAL	Bo- og afgiftsloven
DJV	Den juridiske vejledning 2025
EBL	Ejendomsavancebeskatningsloven
FIL	Lov om finansiel virksomhed
GRL	Grundloven
KGL	Kursgevinstloven
KL	Konkursloven
KOSL	Kommuneskatteloven
KSL	Kildeskatteloven
LL	Ligningsloven
PAL	Pensionsafkastbeskatningsloven
PBL	Pensionsbeskatningsloven
PSL	Personskatteloven
SEL	Selskabsskatteloven
SKL	Skattekontrolloven
SL	Statsskatteloven
SSL	Selskabsloven

1 Indledning

Hovedaktionærer i danske kapitalselskaber har et i naturen legitimt incitament til at foretage skatte- og formueoptimering således, at nettoindkomsten og opsparingers nettoafkast maksimeres. Dette er en naturlig følge af, at der er en stærk sammenhæng mellem en hovedaktionærs selskabsdrift og dennes privatøkonomi. Behovet for opsparing kan siges blandt andet at stamme fra livsforløbshypotesen, som ses skitseret i figur 1. Det kan heraf udledes, at sammenhængen mellem indkomst og forbrug i løbet af et liv ikke er lineær, hvorfor også hovedaktionærer i løbet af deres erhvervsaktive år må spare op til livets sensommer og efterår, da der her må forventes en større nedsparing end opbygning af formuen.

Figur 1: Principskitsering af livsforløbshypotesen for forbrug og indkomst

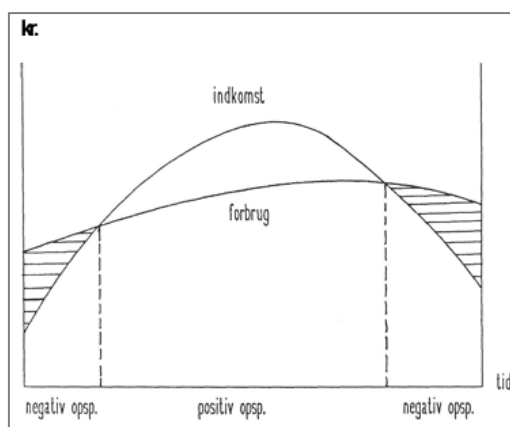


Illustration af forskydning mellem indkomst og forbrug i løbet af et liv
Kilde: (Økonomiministeriet, 1989)

Livsforløbshypotesen understreger således, at også hovedaktionærer må gøre sig privatøkonomiske overvejelser om den langsigtede effekt af deres strategier for skatteoptimering og formueforvaltning, for med ro i sindet, at kunne nyde deres otium uden økonomisk trængsel.

Hovedaktionærer indtager imidlertid en særlig skatteretlig position set i forhold til andre skatteborgere. Den indflydelse, som de, i kraft af deres status som hovedaktionær, har over selskabers drift samt kapitalforvaltning og -struktur, medfører et behov såvel som en mulighed for at foretage strategiske valg ved planlægning af aflønning og forvaltning af egen formue. Det er med andre ord summen af løn- og udbyttepolitiske valg samt allokationsrelevante overvejelser ved placering af opsparinger, der er med til at sætte en hovedaktionær i stand til at fastholde en vis levevis senere i livet.

1.2 Problemstilling

De skattemæssige forhold for hovedaktionærer er undertiden genstand for forandringer, hvilket kan medføre, at skatteoptimering og planlægning heraf bliver en kompleks disciplin. Den i 2024 vedtagne personskattereform, som løbende indfases, er en sådan forandring. Den medfører blandt andet, at der med virkning fra indkomståret 2026 sker en ændring af strukturen for personbeskatning, der i relationen til skatteplanlægning bør iagttages og om nødvendigt handles på fra hovedaktionærens side.

Hovedaktionærerne må i forlængelse af kontinuerlig skatteoptimering overveje, hvorvidt opsparing og forrentning heraf bør ske i privat regi, selskabsregi eller ved indbetaling til pensionsordning. Her må overvejelserne kredse sig om, hvordan investerede opsparinger underlægges differentieret beskatning for så vidt angår avancer og sidenhen udbetalinger. Ydermere kan valget af placering også have indvirkning på, hvor hurtig og rig adgang hovedaktionæren vil have til likviditet, vedkommendes ret til folkepension samt den akkumulerede effektive skattebyrde.

Sigtet med nærværende speciale er således at belyse nedenstående problemformulering.

1.3 Problemformulering

Hvordan kan hovedaktionærer optimere deres aflønning og formue således, at den skattemæssige effekt minimeres under hensyntagen til gældende og vedtagne skatteregler?

Til at besvare problemformuleringen vil følgende underspørgsmål anvendes til afklaring:

- Hvordan påvirkes en hovedaktionærs skatteplanlægning af den nye personskattereform?
- Hvordan kan en hovedaktionær placere sin opsparing mest hensigtsmæssigt for at maksimere formuens værdi efter skat?
- Hvordan sikrer en hovedaktionær sig størst mulig udbetaling i forbindelse med pensionstilværelsen på en måde, der sikrer optimal formueforvaltning?

1.4 Afgrænsning

Nærværende afsnit har til formål at redegøre for specialets positive såvel som negative afgrænsninger, som skal bidrage til et naturligt fokus på det for problemformuleringen væsentligste og styrke den røde tråd i specialet.

Specialet beskæftiger sig med skatteoptimering for hovedaktionærer i danske selskaber, som er bosiddende i Danmark, hvorfor specialet afgrænser sig fra behandling af international skatteret. Yderligere afgrænses specialet fra en fuld behandling af skattemæssig regulering for samtlige indkomsttyper og andre selskabsformer end aktie- og anpartsselskaber.

Specialet afgrænser sig helt grundlæggende til at undersøge skatte- og formueoptimering for hovedaktionærer i selskaber, hvor ejerskab og ledelse i det væsentligste er samlet hos én fysisk person, eller hvor dennes nærtstående kapitalandele eller stemmerettigheder medfører, at en aktionær anses for at være hovedaktionær. Der stilles således skarpt på den typiske danske hovedaktionær i små og mellemstore kapitalselskaber, der både kontrollerer selskabets kapital og sædvanligvis spiller en bærende rolle i selskabets daglige drift.

Overordnet set kan skattesystemet opdeles i direkte skatter, herunder indkomstskat, selskabsskat og ejendomsskat, og i indirekte skatter, som omfatter moms og afgifter¹. Dette speciale beskæftiger sig udelukkende med de direkte skatter, hvor indkomstskatten omhandler den skat, der beregnes på baggrund af skatteyderens indkomstopgørelse, og selskabsskatten kun behandles hvor den har relevans i forhold til problemstillingen. Specialet afgrænses fra en fuldkommen gennemgang af ejendomsskatterettens regler.

Dansk indkomstskatteret inddeles traditionelt i subjektiv skattepligt, objektiv skattepligt og skatteforvaltningsretten². Da en metodisk og fuldstændig gennemgang af skatteforvaltningsretten ikke selvstændigt bidrager til besvarelse af problemformuleringen, afgrænses opgaven herfra. Subjektiv skattepligt tager udgangspunkt i, hvorvidt man som skatteyder er fuld, begrænset eller ikke-skattepligtig til Danmark³. Da specialet alene vil beskæftige sig med skatte- og formueoptimering for hovedaktionærer i danske selskaber, som er bosiddende i Danmark, vil der ikke blive lagt yderligere vægt på reglerne omkring subjektiv skattepligt, end at en skatteyder med bopæl her i landet er fuld skattepligtig efter KSL § 1, stk. 1, nr. 1.

I forbindelse med omtale af personskattereformen behandles kun forhold som er relevante for hovedaktionærens skatteoptimering. Der ses således bort fra forhold som forhøjelse af beskæftigelsesfradraget for enlige forsørgere, bonus til unge uden uddannelse og beskæftigelse, at bundfradraget i boafgiften forhøjes, og at tillægsboafgiften ved arv til søskende afskaffes.

¹ (Bolander, et al., 2023, pp. 54-55)

² (Bolander, et al., 2023, pp. 59-60)

³ DJV - C.D1.1.10.13.16 Definition af subjektiv skattepligt

Specialet beskæftiger sig ikke med forhold omkring generationsskifte, herunder bestemmelserne omkring succession. Specialet afgrænses tillige fra at beskæftige sig med den skatteretlige situation, der opstår, når hovedaktionæren afgår ved døden.

1.5 Videnskabsteori

Der er gennem tiderne blevet præsenteret divergerende definitioner af, hvad et paradigme er⁴. Indeværende afsnit tager dog afsæt i Egon C. Gubas definition heraf, hvor et paradigme gives ved:

”... a basic set of belief that guides actions, whether of every day garden variety or action taken in connection with a disciplined inquiry.”⁵

Indeværende afsnit er bygget op omkring en moderne paradigmeforståelse. Paradigmers bestanddele og indflydelse tager således udgangspunkt i paradigmeforståelse præsenteret af blandt andre teoretikerne Guba⁶, Arbnor og Bjerke⁷ samt Kuada⁸. Det følger heraf, at et paradigme anses for at bestå af følgende fire paradigmatiske karakteristika:

1. Ontologi, som er læren om, hvad der eksisterer, og hvordan det er til
2. Epistemologi, der udgør den erkendelsesteoretiske forståelse, som er afgørende for, hvordan et genstandsfelt forstås
3. Menneskets natur, som omhandler påvirkningsforholdet mellem individer og miljøet, de befinder sig i
4. Metodologi, der siger noget om tilgangen til, hvordan noget undersøges⁹

Det primære formål med videnskabsteori er at skabe en forståelse for, hvordan viden tilegnes og anvendes. Viden er imidlertid blot en foreløbig opsummering af de erfaringer, man for nuværende har gjort sig, og selve videnskaben er således i almindelighed genstand for konstant forandring¹⁰. Specialets indbyggede viden og rigtigheden heraf på tidspunktet for dets udarbejdelse er hermed ingen garanti for, at den præsenterede videnskab vil være den samme på et senere tidspunkt.

⁴ (Heldbjerg, 1997, p. 27)

⁵ (Guba, 1990, p. 17)

⁶ (Guba, 1990, pp. 18-20)

⁷ (Arbnor & Bjerke, 2009, pp. 12-16)

⁸ (Kuada, 2012, p. 72)

⁹ (Heldbjerg, 1997, pp. 27-29)

¹⁰ (Thorsen, 2005) ”Videnskaben er en foreløbig opsummering” citat Jens Martin Knudsen.

1.5.1 Undersøgelsens paradigmatiske ståsted

På baggrund af redegørelse for undersøgelsens ontologi, epistemologi, opfattelse af menneskets natur og metodologi i de følgende afsnit er der draget en slutning om, at undersøgelsens overordnede ståsted er inden for det funktionalistiske paradigmes rammer.

Det funktionalistiske paradigme bygger på en funktionsmæssig koblingsforståelse såvel som objektivisme. Funktionalismen anskuer et samfund som et system af strukturer, og anser strukturelementerne for hver især at have en funktion som sikrer, at helheden kontinuerligt opretholdes¹¹. Selve skattesystemet anskues som sådant, da systemets regulering tilstræber at have den funktion, at økonomiske incitamenter for hovedaktionærer og deres selskaber reguleres.

For at opnå forståelse for og analysere fænomenet skatte- og formueoptimering og dets rammebetingelser, kombineres det funktionalistiske paradigme komplementarisk med systemsynet efter Arbnor og Bjerke¹². I det følgende vil der blive redegjort for de fire paradigmatiske karakteristika og systemsynet samt blive argumenteret for, hvordan det influerer den videre undersøgelse.

1.5.2 Ontologi

Det ontologiske udgangspunkt for specialets syn på, hvorvidt og hvordan skatte- og formueoptimering er til, er realistisk. Realisme forstås som den antagelse, at der eksisterer en virkelighed, som er uafhængig af aktørernes erkendelse heraf. Virkeligheden betragtes som objektivt eksisterende strukturelt, systemisk og institutionelt¹³. Virkeligheden anses således for at være til, som den er, uagtet om virkeligheden kendes, eller hvordan den anskues, og den kan således forstås ved rationel og systematisk undersøgelse. Et sådant perspektiv er i tråd med specialets fokus på analyse af strukturelle forhold såsom gældende ret og dens økonomiske følger for hovedaktionærer ved brug af allerede tilgængelige data og den senere fastlagte regulering. Det realistiske udsyn medfører endvidere, at fænomener som eksempelvis skatte- og formueoptimering er til, og at lovgivning herom eksisterer samt har en indvirkning herpå, uanset om hovedaktionærer kender til loven eller forstår den ens.¹⁴

¹¹ (Kuada, 2012, pp. 72-73)

¹² (Arbnor & Bjerke, 2009, pp. 102-130)

¹³ (Kuada, 2012, p. 73)

¹⁴ (Heldbjerg, 1997, pp. 33-34)

1.5.3 Epistemologi

Den ovenfor beskrevne ontologi danner grundlag for, at specialets undersøgelse bygger på en objektiv epistemologi kendt fra paradigmer i det positivistiske spektrum. Viden om skatte- og formueoptimering og de bagvedliggende mekanismer anses således for at eksistere uafhængigt af, hvem der iagttager denne viden. Den forstås umiddelbart som en direkte afspejling af virkeligheden og lader sig ikke påvirke af iagttagerens fortolkning¹⁵. Hermed kan der redegøres for hvilken regulering der eksisterer, og foretages analyse af, hvordan hovedaktionærs handlemuligheder påvirkes, uden inddragelse af subjektivitet, som ellers kunne underminere undersøgelsens reproducérbarhed. En søgen efter den beskrevne kausalitet i samfundet står og falder således ved, at viden indsamles, systematiseres, og videreformidles i tråd med en positivistisk epistemologi.¹⁶

1.5.4 Menneskets natur

Henset til ovenstående kan resultatet af skatte- og formueoptimering summarisk anses som et direkte resultat af det danske skattesystem og de relevante reguleringer, der findes på området. Det indebærer, at specialet trækker på determinismen i den forstand, at specialets kerneproblemer behandles inden for en fast juridisk og økonomisk struktur, og at valgmulighederne for eksempelvis skatteoptimering begrænses af gældende ret. Kort sagt er specialets deterministiske udsyn udtryk for, at den menneskelige natur er styret af miljøet, som mennesket befinder sig i¹⁷.

1.5.5 Metodologi

Da specialet beskæftiger sig med skatte- og formueoptimering for hovedaktionærer i en dansk skatteretlig kontekst, anlægges en nomotetisk metodologitilgang. Forklaringen skal findes ved, at målet med specialet er at identificere og sammenkoble strukturrelaterede mønstre og konsekvenser. Under en forudsætning om, at den anførte tilgang til metodologi anvendes, vil undersøgelsens resultater kunne anvendes af hovedaktionærer i tilsvarende situationer. Specialets undersøgelse tilstræber således ikke en universel generaliserbar handleplan for alle hovedaktionærer, men derimod snarere en situationsbestemt inspiration til brug for en mere snæver og forudbestemt målgruppe. Dette

¹⁵ (Heldbjerg, 1997, pp. 39-45)

¹⁶ (Kuada, 2012, pp. 71-74)

¹⁷ (Arbner & Bjerke, 2009, p. 132 og 332)

arbejde er i overensstemmelse nomotetisk metodologi efter Arbnor og Bjerke¹⁸ såvel som John Kuada¹⁹, hvor der søges forståelse for mønsterdannelse og afledte konsekvenser frem for forståelse af individuel fortolkning af selve mønsterdannelsen.

1.5.6 Systemsynet

Specialet skrives inden for systemsynet, hvor virkeligheden forstås i sammenhænge og relationer. Det samlede begreb skatte- og formueoptimering er betinget af de systemer, som eksempelvis lovgivning og virksomheder, der omgiver det. Hver del af systemet har en funktion, der medvirker til at skabe forståelse for helheden. Den bedste skatteoptimering for den enkelte hovedaktionær er ligeledes betinget af de forhold, der findes i dennes givne situation. Det er dermed ikke altid muligt at drage specifikke konklusioner uden at kende til de subsystemer og komponenter, som påvirker systemet²⁰.

1.6 Metode

Specialets problemstilling består af en juridisk kerne, hvorfra en hovedaktionærs økonomiske beslutninger kan vokse i flere retninger. For så vidt angår den juridiske del, vil retsdogmatisk metode blive anvendt, imens økonomisk og komparativ metodeteori supplerende vil blive brugt til analytisk behandling af problemfeltets økonomiske elementer²¹.

1.6.1 Retsdogmatisk metode

For at det i specialet kan konkluderes hvilke handlemuligheder hovedaktionærer har for at foretage skatte- og formueoptimering, samt hvilke skattemæssige følger der er forbundet hermed, er det fundamentalt afgørende, at gældende ret på området klarlægges. Den retsdogmatiske metode bringes i spil til dette, da dens grundlæggende formål er at frembringe retsfølgen af retsfaktum og jus²². Metoden anvendes således til at redegøre for, fortolke og systematisere retskilder med det formål at fastlægge, hvad der er gældende ret på området²³. Arbejdsmetoden fordrer omhyggelig behandling af problemfeltets relevante lovhjemler, retspraksis og supplerende retskilder, som findes at sikre den

¹⁸ (Arbnor & Bjerke, 2009, s. 49-55)

¹⁹ (Kuada, 2012, p. 73)

²⁰ (Arbnor & Bjerke, 2009, p. 113)

²¹ (Tvarnø & Nielsen, 2021, pp. 34-35)

²² (Tvarnø & Nielsen, 2021, pp. 34-36, 55, 62-63) og (Bolander, et al., 2023, p. 132)

²³ (Tvarnø & Nielsen, 2021, pp. 55-57)

nødvendige forståelse for de juridiske rammer, hovedaktionærer i forbindelse med deres skatte- og formueoptimering må navigere inden for.

Under den retsdogmatiske metode vil der fortolkningsteoretisk først og fremmest blive gjort brug af ordlydsfortolkning, der anses for at være et traditionelt princip til objektiv fortolkning af lovtekst²⁴. Det kan lejlighedsvist være forbundet med usikkerhed at fortolke en regel på dens ordlyd alene. I sådanne tilfælde kan der med rette skeles til lovgivers subjektive fortolkning til reel afklaring af meningen med ordlyden²⁵. I relation til specialets undersøgelse vil arbejdet hermed bestå af i nødvendigt omfang at anvende supplerende fortolkningsbidrag, herunder lovmotiverne, betænkninger og lovbemærkninger. Den omtalte fremgangsmåde med indbygget prioritering mellem objektiv og subjektiv fortolkning er valgt, idet den er i tråd med Danmarks domstolspraksis, som ikke bygger på valget af et enkelt princip, men derimod til stadighed gør brug af både objektiv såvel som subjektiv fortolkning, om end der i udgangspunktet altid tages udgangspunkt i lovens ordlyd.²⁶

1.6.2 Økonomisk metodeteori og komparativ analysemetode

Specialets inddragelse og brug af økonomisk metodeteori består af den agentteori, som udspringer af neoklassisk økonomi. Det vil for indholdet i nærværende speciale have den betydning, at hovedaktionærer i al almindelighed antages at handle rationelt med henblik på at optimere sin personlige formue, herunder ved at skatteoptimere, søge størst mulig forrentning af sin opsparede formue og sikre sig, at kapitaltrækket på denne er lavest muligt relativt til deres privatøkonomiske behov.²⁷

Den neoklassiske teori finder overordnet anvendelse i specialets analyser og konsekvensberegninger af hovedaktionærers muligheder under gældende ret, hvor valgene må vurderes ud fra selv marginale gevinster med en naturlig accept af de begrænsninger, der gælder for hvert alternativ. Brugen følger således den neoklassisk forståelse efter blandt andre Alfred Marshall²⁸ med en senere støtte i mainstream-økonomiens karakteristika, som begge har tråde til den klassiske økonomiske teori som fremsat af Adam Smith i 1776.²⁹

²⁴ (Evald, 2024, pp. 59-62)

²⁵ (Evald, 2024, pp. 63-67)

²⁶ (Bolander, et al., 2023, pp. 132-133)

²⁷ (Blaug, 1997, pp. 154-155, 229)

²⁸ (Marshall, 1920)

²⁹ (Tvarnø & Nielsen, 2021, pp. 531-532)

Som supplement til den økonomiske metodeteori anvender specialet en komparativ analysemetode, som består i systematiske sammenligninger af forskellige dispositioner og deres skattemæssige konsekvenser på formueakkumulering henholdsvis -bevarelse. Der er i nærværende speciale tale om en konsekvensorienteret anvendelse, hvor den komparative analyse anvendes til at sammenholde hovedaktionærernes alternative dispositionsmuligheder inden for samme retsområde. På den baggrund anvendes en komparativ analyse, der i metodevidenskaben betegnes som en mikrosammenligning. Modsætningen hertil er en makrosammenligning omhandlende eksempelvis en sammenligning af gældende skatteret i to eller flere lande – altså en tværnational afklaring af gældende ret^{30, 31}.

Sigtet med den beskrevne anvendelse er således at blive i stand til at illustrere de skattemæssige følger af hovedaktionærens mulige dispositioner. Formålet hermed er at kunne kvalificere den økonomiske optimering inden for de retlige rammer, herunder nugældende såvel som vedtagne, der indføres inden for en kort årrække. En benyttelse af metoderne i den ovennævnte forstand findes velegnet til analyser, hvor praktiske beslutningsscenarier stilles op mod hinanden med henblik på at identificere det mest fordelagtige valg.

Operationaliseringen af de kombinerede metoder vil ske kontinuerligt gennem hele specialet, hvor der foretages beregninger til analyse af alternative dispositioners effekt, såsom:

- sammenligning af løn og udbytte ud fra den marginalbeskatning, som falder på disse, og hvordan indfasning af personskattereformen spiller ind på dette forhold
- vurdering af behov for fremrykkede dispositioner forud for skattereformens ikrafttræden og senere indfasning,
- estimering af investeringspotentialet for opsparing i selskabsregi, pension eller frie midler
- eksemplificering af strategi for nedsparring og dens betydning for retten til fuldt pensionstillæg og indvirkning på hovedaktionærens formue

Anvendelsen af de ovenfor beskrevne metoder danner ikke grundlag for normative betragtninger. De skaber derimod et konsekvensorienteret beslutningsgrundlag og er designet som beskrevet for at identificere de økonomisk optimale dispositioner inden for retligt gyldige rammer. Hermed understøtter de det praktiske sigte at identificere hovedaktionærers alternative dispositioner med differentieret skattemæssig virkning inden for gældende ret. Ved en gennemført redegørelse af de

³⁰ (Lando, 2009, pp. 187-188)

³¹ (Evald, 2024, pp. 177-178)

forudsætninger, som løbende lægges til grund for beregningerne, findes undersøgelsens reliabilitet samlet set at være høj.

1.6.3 Metodekritik

Beregningerne udarbejdet under den økonomiske metode bygger i særdeleshed på skatteretlige kilder og visse forudsætninger. Uagtet, at de på tidspunktet for udførelsen og indarbejdelse måtte fremstå transparente og velbegrundede, vil de som oftest være forbundet med en vis grad af usikkerhed. Lovgrundlaget, skattesatser og forudsætninger er alle genstand for løbende udvikling og tilpasning. På den baggrund skal det fremføres, at hovedparten af analyseresultaterne er af illustrativ karakter og således bør læses med de fastlagte antagelser in mente. Undervejs i specialets analytiske arbejde må der i nødvendigt omfang indarbejdes visse antagelser om, at hovedaktionær har dispositionsfrihed såvel som tilstrækkelig likviditet i et selskab til at gennemføre diverse udbetalinger, for at skatteberegninger lader sig gøre. Hertil kommer desuden forudsætninger af almindeligvis ubekendte såsom investeringers afkastniveau og hovedaktionærers levetid.

Sammenfattende kan det siges at gælde for de dele af specialet, hvori de nærmere forudsætninger må forventes ikke at kunne være så konsekvente i virkeligheden som de præsenteres, at validiteten vil fremstå kontekstafhængig, da ikke alle hovedaktionærers personlige og økonomiske forhold er ens.

1.7 Litteraturvalg og kildekritik

Formålet med dette afsnit er at vurdere specialets validitet. De primære kilder som anvendes i specialet, omfatter Den juridiske vejledning, publikationer fra Skatteministeriet og dansk lovgivning. De primære kilder anses for at være valide idet de udgør det grundlag som borgere, virksomheder og myndigheder er forpligtet til at følge og opdateres løbende. Herudover er der til fortolkning anvendt faglitteratur, som er skrevet af anerkendte forfattere inden for videnskabsteori, metode, skatteret og finansiell rådgivning. Der er desuden anvendt pålidelige og opdaterede hjemmesider som formueforvaltning.dk, skat.dk, og borger.dk. I enkelte tilfælde er der anvendt information fra hjemmesider, som ikke nødvendigvis kan anses som fuldt troværdige, og i disse tilfælde er der udvist særlig kildekritik, og det vurderes at indholdet ikke har været farvet af subjektive holdninger. Den samlede kildeanvendelse er således præget af kildekritik og forhold som afsender, formål og aktualitet

er vurderet nøje. På baggrund af det anvendte litteraturvalg vurderes graden af specialets validitet at være stor.

1.8 Begrebsafklaring

Ved anvendelse af begrebet *hovedaktionær* forstås i dette speciale de personer, som opfylder kriterierne for at blive anset som sådan efter ABL § 4, stk. 1. Det følger heraf, at hovedaktionæraktier er aktier, som ejes eller inden for de seneste fem år har været ejet af en skattepligtig i et sådant omfang, at den skattepligtige har besiddet mere end 25 % af aktiekapitalen eller rådet over mere end 50 % af stemmerettighederne. En hovedaktionær er således den fysiske person, som på baggrund af sit ejerskab af sådanne aktier, kan defineres som værende hovedaktionær. Ejerskab såvel som råderet kan dels opstå direkte, ved at den skattepligtige selv ejer eller inden for de seneste 5 år har ejet aktierne, og dels ved at den skattepligtige har en tilknytning til øvrige aktieejere som anført i ABL § 4, stk. 2, hvorefter aktierne kan anses for indirekte at have været i den skattepligtiges besiddelse.

Det tilsigtes endvidere, at hovedaktionæren har en bestemmende indflydelse som fastlagt i LL § 2, stk. 2. Denne bestemmende indflydelse udvider aktieavancebeskatningslovens regel om besiddelse af mere end 25 % af aktiekapitalen til mere end 50 % af samme. Der er, på samme måde som det gjorde sig gældende i ABL § 4, stk. 2, også i LL § 2, stk. 2 tale om, at ejerskabet skal opgøres ud fra direkte såvel som indirekte ejerskab.

Den kumulative følge af ovenstående bliver, at der er tale om de hovedaktionærer, der enten ved direkte eller indirekte ejerskab ejer mere end 50 % af aktiekapitalen eller råder over mere end 50 % af stemmerettighederne. Denne definerende begrebsafklaring muliggør en behandling af skattemyndighedernes korrektionsadgang og hovedaktionærens dispositioner, der fordrer forudsætning om, at den omtalte hovedaktionær reelt må kunne foretage disse.

2 Grundlæggende skatteret

2.1 Indkomstskatteret

For at skabe en forståelse for hvordan en hovedaktionær beskattes, er det nødvendigt først at have indsigt i bestemmelserne omkring indkomstskatteret og selskabsskatteret, da disse bestemmelser afgør, hvordan hovedaktionæren henholdsvis hovedaktionærens selskab beskattes.

Indkomstskatteretten tager udgangspunkt i skatteevneteorien, hvor skatterne fordeles mellem borgerne i henhold til deres økonomiske evne. Ifølge teorien skal skatteydere med højere indkomst bidrage relativt mere til fællesskabet, og dermed er systemet bygget sådan op, at skatteprocenten stiger progressivt, jo højere skatteyderens indkomst er³².

2.1.1 Objektiv skattepligt

Objektiv skattepligt vedrører den skattepligtige indkomst, som opgøres på baggrund af skattelovgivningens almindelige regler³³. Statsskatteloven definerer, hvad der beskattes, og af SL § 4 fremgår det, at

- der skal opgøres en indkomst for hvert indkomstår,
- der skal foretages en samlet opgørelse af årsindkomsten, og
- den skattepligtige ved indkomstopgørelsen skal medregne samtlige indtægter af løbende og tilbagevendende karakter, som er egnet til forbrug.

Ovenstående er udtryk for retserhvervelsesprincippet. Man er således skattepligtig af en indkomst på det tidspunkt, der er erhvervet ret til indkomsten, selvom den i realiteten ikke nødvendigvis er modtaget endnu. Den skattepligtige indkomst opgøres på baggrund af den indkomst, som skatteyderen har erhvervet ret til i kalenderåret, jf. KSL § 22.

For fysiske personer med skattepligtig til Danmark, er det personskatteloven, som definerer, hvordan beskatningen finder sted. Efter PSL § 2 inddeles indkomst kategorisk i personlig indkomst, kapitalindkomst, aktieindkomst og CFC-indkomst. Ved opgørelsen af indkomst er det muligt at fradrage visse udgifter i de forskellige indkomstkategorier. Disse fradrag har en forskellig

³² (Bolander, et al., 2023, p. 56)

³³ DJV – C.D.2.1.1 Opgørelse af Skattepligtig indkomst

fradragsværdi afhængigt af, hvilken indkomstkategori de fradrages i³⁴. Efter inddeling i indkomstkategorierne, og opgørelsen af indkomsten, beregnes følgende indkomstskatter: bundskat, kommuneskat, topskat, aktieindkomst skat, CFC-skat og kirkeskat³⁵.

2.1.1.1 Personlig indkomst

Den personlige indkomst omfatter i hovedtræk løn, virksomhedsoverskud og visse pensionsudbetalinger. Det fremgår negativt afgrænsende af PSL § 3, at der ved opgørelsen af den personlige indkomst indgår alle skattepligtige indkomster, som ikke er kapitalindkomst.

I opgørelsen af den personlige indkomst er det muligt at fradrage de i PSL § 3, stk. 2 nævnte udgifter. Der er blandt andet tale om udgifter, der i årets løb er anvendt til at erhverve, sikre og vedligeholde indkomst ved selvstændig erhvervsdrift, visse yderligere udgifter for selvstændige, indskud til fradragsberettigede pensionsordninger og skattemæssige afskrivninger. Opgørelsen af den personlige indkomst er altid efter fradrag af AM-bidrag, jf. PSL § 3, stk. 2, nr. 6. Der betales ikke AM-bidrag af pension eller andre offentlige ydelser³⁶. AM-bidraget beregnes som 8 % af lønindkomsten efter ATP og egen indbetaling til pension, men før øvrig skatteberegning³⁷. Det er arbejdsgiveren, som står for at indbetale beløbet til staten³⁸.

Den skattemæssige værdi, der opnås ved at fratrække udgifter i indkomstopgørelsen, defineres som fradragsværdien. Fradragsværdien beregnes på baggrund af beskatningsgraden, og fradrag i den personlige indkomst har en skatteværdi mellem 37,1 % og 52,1 %, da den personlige indkomst anvendes som beregningsgrundlag for bundskat, kommuneskat og topskat³⁹.

2.1.1.2 Kapitalindkomst

Det fremgår udtømmende af opstilling i PSL § 4, stk. 1, nr. 1 – 17, hvad der indgår i den samlede nettokapitalindkomst. Det er nettobeløbet heraf, som skal beskattes. Nogle eksempler på kapitalindkomst er blandt andet renteindtægter og renteudgifter, skattepligtige kursgevinster og/eller fradragsberettigede kurstab, og gevinst og/eller tab ved salg af fast ejendom. Det følger af PSL § 4,

³⁴ (Bolander, et al., 2023, p. 188)

³⁵ (Bolander, et al., 2023, p. 189)

³⁶ (Skat.dk, 2025 A)

³⁷ (Skat.dk, 2025 B)

³⁸ (Pension, 2025)

³⁹ (Skatteministeriet, 2024 A)

stk. 2, at omkostninger anvendt til at erhverve, sikre eller vedligeholde indkomst kan fradrages ved opgørelsen. Beskatningen af kapitalindkomst afhænger af, om der er tale om positiv eller negativ nettokapitalindkomst, da disse beskattes forskelligt.

For personer med negativ nettokapitalindkomst under 50.000 kr. for enlige og 100.000 kr. for ægtepar har fradragene i kapitalindkomsten en skattemæssig fradragsværdi på 33,1 %, da kapitalindkomst anvendes til beregning af kommuneskatten, og der gives et nedslag i den endelige skattebetaling på 8 % for indkomst under bundgrænsen, jf. PSL § 11. Negativ kapitalindkomst over de førnævnte beløbsgrænser har en fradragsværdi svarende til kommuneskattesatsen på 25,1 %. For personer med en positiv nettokapitalindkomst har et fradrag i den positive nettokapitalindkomst en skatteværdi på mellem 37,1 og 42 %, afhængigt af, om skatteyderen betaler topskat af sin kapitalindkomst⁴⁰. Forskellen i fradragsværdierne afstedkommer af, at positiv nettokapitalindkomst indgår i bund-, kommune- og topskatteberegningen, hvorimod negativ nettokapitalindkomst kun indgår i beregningen af kommuneskatten⁴¹.

Der er forskel på, om afkastet på investeringer, som beskattes som kapitalindkomst, beskattes efter lagerprincippet eller realisationsprincippet. Disse principper redegøres der nærmere for i afsnit 2.1.1.5. For investering i investeringsforeninger er der forskel på, om man investerer i akkumulerende investeringsforeninger, som er lagerbeskattede, eller udbyttebetalende investeringsforeninger, som er realisationsbeskattede. Hvis man investerer i akkumulerende investeringsforeninger, indebærer lagerbeskatningsprincippet, at man kan komme til at betale skat på baggrund af et udsving i værdien over perioden selvom gevinsten på investeringen er 0. Årsagen til dette er forskellen i beskatningen og fradragsværdierne. Positiv nettokapitalindkomst beskattes med mindst 37,1 % og højest 42 %, mens negativ kapitalindkomst har en fradragsværdi på 33,1 % på kapitalindkomst under bundgrænsen og 25,1 % af beløbet derover.

2.1.1.2.1 Ægtefællers kapitalindkomst

Indtil summen af den personlige indkomst og positiv nettokapitalindkomst overstiger topskattegrænsen, beskattes den positive nettokapitalindkomst med 37,1 %. Når summen af personlig indkomst og positiv nettokapitalindkomst krydser topskattegrænsen, beskattes op til bundfradraget på 52.400 kr. for enlige henholdsvis 104.800 kr. for ægtepar (2025-niveau) af positiv

⁴⁰ (Skatteministeriet, 2024 A)

⁴¹ (Andersen, et al., 2020, p. 52)

nettokapitalindkomst med 37,1 %, imens en eventuel resterende positiv nettokapitalindkomst beskattes med 42 %, jf. tabel 4 i afsnit 2.1.1.6.4. Et uudnyttet bundfradrag overføres mellem ægtefæller, jf. PSL § 7, stk. 5. Da ægtefæller anvender hinandens uudnyttede bundfradrag, er det deres samlede nettokapitalindkomst, som indgår i beregningen af skatten. Der foretages således en udligning mellem ægtefællerne, og ved beregning af topskat indgår ægtefællernes samlede positive nettokapitalindkomst hos den ægtefælle, der har den højeste personlige indkomst, jf. PSL § 7, stk. 8.

Tabel 1 viser en beregning af, hvordan positiv nettokapitalindkomst for ægtefæller beskattes. Det gælder i eksemplet, at den ene af de to ægtefæller har en skattepligtig indkomst over topskattegrænsen, mens den anden ægtefælle ikke har. Først beregnes topskattegrundlaget for personlig indkomst for den af ægtefællerne, som skal betale topskat, og herefter beregnes topskatten af den samlede positive nettokapitalindkomst.

Tabel 1: Topskatteberegning for ægtefællers kapitalindkomst

Topskatteberegning for kapitalindkomst	Ægtefælle 1	Ægtefælle 2
Lønindkomst før AM bidrag	700.000	300.000
AM-bidrag	56.000	24.000
Personlig indkomst	644.000	276.000
Positiv nettokapitalindkomst	100.000	10.000
Skattepligtig indkomst	744.000	286.000
<u>Beregning af topskat af personlig indkomst</u>		
Beskatningsgrundlag	644.000	276.000
Topskattegrænse	611.800	611.800
Topskat beregnes af	32.200	-
Topskat af personlig indkomst	4.830	-
<u>Beregning af topskat af positiv nettokapitalindkomst</u>		
Bundfradrag	52.400	52.400
Samlet bundfradrag	104.800	-
Samlet positiv nettokapitalindkomst	110.000	-
Samlet nettokapitalindkomst over bundgrænse	5.200	-
Beskatningsgrundlag	649.200	-
Topskat beregnes af	37.400	-
Topskat inkl. topskat af kapitalindkomst	5.610	-
Heraf topskat af positiv nettokapitalindkomst	780	-

Kilde: Egen tilvirkning efter (Skatteministeriet, 2023)

I eksemplet har ægtefælle 1 en personlig indkomst på 644.00 kr. og en positiv nettokapitalindkomst på 100.000 kr., hvilket svarer til en samlet skattepligtig indkomst på 744.000 kr. Ægtefælle 2 har en personlig indkomst på 276.000 kr. og en kapitalindkomst på 10.000 kr. svarende til en samlet skattepligtig indkomst på 286.000 kr. Da den personlige indkomst for ægtefælle 1 er over topskattegrænsen, beregnes topskat svarende til 15 % af de 32.200 kr., som overstiger topskattegrænsen. Topskatteberegningen er lavet før skatteloftsnedslag, og derfor er topskatten beregnet som 15 %. Da ægtefællerne hver især har et bundfradrag på 52.400 kr., er det samlede

bundfradrag 104.800 kr. Kapitalindkomstberegningen foretages hos ægtefælle 1, da denne ægtefælle har det højeste beregningsgrundlag. Summen af positiv nettokapitalindkomst er 110.000 kr. og den samlede nettokapitalindkomst over bundgrænsen er 5.200 kr. Da der kun betales topskat af positiv nettokapitalindkomst udover bundfradraget, tillægges der i beregningen 5.200 kr. til det samlede beskatningsgrundlag. Den samlede topskat beregnes på baggrund af det samlede beskatningsgrundlag fratrullet topskattegrænsen. Topskatten af positiv nettokapitalindkomst består af forskellen mellem ”topskat inkl. topskat af kapitalindkomst” og ”topskat af personlig indkomst”. Samtidig er det også muligt at beregne topskatten for kapitalindkomst som 15 % af beløbet over bundgrænsen.

2.1.1.3 Skattepligtig indkomst

Den skattepligtige indkomst anvendes som beregningsgrundlag for kommuneskat og eventuel kirkeskat⁴². Den opgøres på baggrund af personlig indkomst, kapitalindkomst og de ligningsmæssige fradrag, jf. PSL § 1, og beregnes som:

$$\begin{aligned} & \text{Personlig indkomst} \\ & +/- \text{ Kapitalindkomst} \\ & - \text{ Ligningsmæssige fradrag} \\ & = \text{ Skattepligtig indkomst} \end{aligned}$$

2.1.1.3.1 Ligningsmæssige fradrag

Ligningsmæssige fradrag vedrører udgifter, som ikke kan fratrækkes i hverken personlig indkomst eller kapitalindkomst, og derfor fratrækkes de i den skattepligtige indkomst⁴³. Fradragsværdien for et ligningsmæssige fradrag er 25,1 %, svarende til den gennemsnitlige kommuneskat, da den skattepligtige indkomst ikke indgår i beregningsgrundlaget for bund- og topskatten.⁴⁴ Adgangen til fradrag i den skattepligtige indkomst findes i SL § 6, og hvilke udgifter der giver anledning til fradrag, er nærmere bestemt i ligningsloven.⁴⁵ Der findes forskellige fradragsbegrænsningsregler, og det er således ikke altid muligt at fradrage den fulde udgift, da der i nogle tilfælde er tale om bundgrænser, imens der i andre tilfælde er indbygget et loft for fradrage. Nogle eksempler på ligningsmæssige fradrag er: Befordringsfradrag, beskæftigelsesbidrag, ægtefællebidrag, jobfradrag, fagforening og a-kasse.

⁴² (Andersen, et al., 2020, p. 32)

⁴³ (Bolander, et al., 2023, p. 197)

⁴⁴ (Skatteministeriet, 2024 A)

⁴⁵ DJV – C.A.2.2.3 Fradrag i den skattepligtige indkomst (ligningsmæssige fradrag)

Beskæftigelsesfradraget er 12,30 % (2025-niveau)⁴⁶ og beregnes på baggrund af den AM-bidragsspligtige lønindkomst, jf. LL § 9 J. Fradraget kan i 2025 højest udgøre 55.600 kr., hvorfor skatteydere med AM-bidragsspligtig lønindkomst over 452.033 kr. opnår fuldt fradrag⁴⁷.

Skatteydere med en AM-bidragsspligtig lønindkomst over 224.500 kr. (2025-niveau) modtager ligeledes et jobfradrag på 4,5 % jf. LL § 9 K. Jobfradraget kan højest udgøre 2.900 kr. Skatteydere med AM-bidragsspligtig lønindkomst over 288.944 kr. opnår herved fuldt jobfradrag⁴⁸.

Udover at der gives fradrag i den personlige indkomst for pensionsindbetalinger til fradragsberettigede pensionsordninger, får man automatisk et ekstra ligningsmæssigt fradrag for indbetalingen. Det ligningsmæssige fradrag har relevans for den skattepligtige indkomst. Dette ekstra pensionsfradrag har en lavere fradragsværdi end fradraget, der gives i den personlige indkomst. Fradraget gives på indbetalinger op til 83.800 kr. (2025-niveau), og det er forskelligt for skatteydere med henholdsvis over eller under 15 år til folkepensionsalderen. Har man mere end 15 år til folkepensionsalderen er fradraget 12 %, hvilket svarer til et maksimalt fradrag på 10.056 kr.⁴⁹ Har man mindre end 15 år til folkepensionsalderen er fradraget 32 %, hvilket svarer til et maksimalt fradrag på 26.816 kr.^{50 51}

2.1.1.4 Aktieindkomst

Aktieindkomst afgrænses i PSL § 4 a og som eksempel på aktieindkomst nævnes udbytte og gevinst ved salg af unoterede aktier. Det er muligt at opnå fradrag for tab ved salg af unoterede aktier hvis skatteyderen husker at registrere købet af aktier og andre værdipapirer hos Skattestyrelsen. Da aktieindkomst opgøres og beskattes særskilt, er det ikke en del af den skattepligtige indkomst, jf. PSL § 4 a, stk. 5. Konsekvensen af, at aktieindkomst ikke indgår i beregningen af den skattepligtige indkomst er, at negativ aktieindkomst ikke kan modregnes i denne. Negativ aktieindkomst omregnes derfor til en skatteværdi som modregnes i slutsatten i øvrigt, jf. PSL § 8 a, stk. 5 og 6.

For aktier optaget på et reguleret marked gælder det, at der gælder en kildeartsbegrænsning jf. ABL § 13 a, stk. 1, og tab kan dermed kun modregnes i gevinst på aktier optaget på et reguleret marked.

⁴⁶ (Skat.dk, 2025 B)

⁴⁷ (Skat.dk, 2025 C)

⁴⁸ (Skat.dk, 2025 C)

⁴⁹ Beregnes som: $83.800 \times 12 \% = 10.056$ kr.

⁵⁰ Beregnes som: $83.800 \times 32 \% = 26.816$ kr.

⁵¹ (Skat.dk, 2025 D)

Såfremt tabet ikke kan rummes i indeværende indkomstårs gevinst eller udbytte, kan det fremføres til senere anvendelse, jf. ABL § 13, stk. 2. Er den skattepligtige dog gift, følger det af ABL § 13, stk. 3, at et uudnyttet tab skal overføres til ægtefællen forud for fremførsel til senere indkomstår.

Aktieindkomst under progressionsgrænsen på 67.500 kr. (2025-niveau)⁵² beskattes med 27 %, jf. PSL § 8 a, og beløb over progressionsgrænsen beskattes med 42 % jf. PSL § 8 a, stk. 2. I udgangspunktet beskattes ægtefæller hver for sig af, men med de tilføjelser, at en uudnyttet progressionsgrænse kan overføres til ægtefællen, og at et underskud hos den ene ægtefælle kan modregnes i den anden ægtefælles aktieindkomst⁵³.

Som følge af ”Aftale om iværksætterpakken” stiger progressionsgrænsen for aktieindkomst frem til indkomståret 2027⁵⁴. Stigningerne fremgår af tabel 2.

Tabel 2: Progressionsgrænsen i 2025, 2026 samt 2027 og frem

Indkomstår	Enlige	Ægtepar
2025	67.500 kr.	135.000 kr.
2026	75.800 kr.	151.600 kr.
2027 og frem	83.100 kr.	166.200 kr.

Ovenstående beløb er 2025-niveau med mulighed for senere indeksregulering efter PSL § 20

Kilde: Egen tilvirkning efter grundbeløb i PSL § 8 a, stk. 1

2.1.1.5 Opgørelsesprincipperne for avancebeskatning

Undtagelserne til det i afsnit 2.1.1 omtalte retserhvervelsesprincip udledt af SL § 4 er, når der efter andre særlove gældende for bestemte indkomsttyper følger andet⁵⁵. Til bestemmelse af, hvornår en gevinst eller et tab på et aktiv medtages i den skattepligtige indkomst, anvendes der inden for skatteretten to forskellige metoder; lagerprincippet henholdsvis realisationsprincippet, som der redegøres nærmere for i de følgende underafsnit.

2.1.1.5.1 Lagerprincippet

Efter lagerprincippet foretages opgørelsen af gevinst og tab løbende for hvert indkomstår. Der er således tale om en undtagelse til hovedreglen i SL § 5, stk. 1, litra a, hvoraf det følger, at urealiserede

⁵² (Skat.dk, 2025 B)

⁵³ (Skat.dk, 2025 I)

⁵⁴ (Regeringen, et al., 2024)

⁵⁵ DJV: C.A.1.2.1 Beskatningstidspunkt

værdistigninger eller -nedgange som hovedregel ikke indgår ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Ved opgørelsen af gevinst og tab efter lagerprincippet fradrages saldo værdien ved indkomstårets begyndelse i dennes værdi ultimo indkomståret. Der opgøres således ved anvendelse af lagerprincippet en gevinst eller et tab opstået i indkomståret, uagtet at der ikke er erhvervet en reel ret til disse. Er det for saldo værdien bagvedliggende aktiv erhvervet i indkomståret for opgørelsen, vil anskaffelsessummen finde anvendelse frem for aktivets værdi ved indkomstårets begyndelse. Ligeledes anvendes afståelsessummen erhvervet ved salg af aktiver i indkomståret til opgørelsen af gevinst og tab i stedet for aktivets værdi ved udgangen af indkomståret.⁵⁶

Skatteyderen, der ejer et aktiv, som er steget i værdi, og hvor avance opgøres efter lagerprincippet, skal således betale skat af en værdistigning, før der er erhvervet endelig ret til den. Løbende tab opstået på baggrund af en lavere værdi ultimo end primo udgør grundlag for enten fradrag eller en skatteværdi heraf til modregning i indkomst det pågældende eller senere indkomstår afhængigt af den eventuelle kildeartsbegrænsning, der gælder for indkomstarten.

2.1.1.5.2 Realisationsprincippet

Realisationsprincippet er udtryk for en metode, hvor opgørelsen af gevinst eller tab først foretages ved afståelse af de pågældende aktiver, der er underlagt dette princip. Beskatningsgrundlaget opgøres ved, at anskaffelsessummen fradrages i afståelsessummen. Gevinsten eller tabet indgår herefter i indkomstopgørelsen for det pågældende indkomstår, hvori afståelsen er sket⁵⁷. For eksempelvis aktieindkomst på aktier optaget til handel på et reguleret marked vil et tab dog ultimativt blive fremført til senere indkomstår, hvis ikke der er tilstrækkelig gevinst fra samme til at indeholde tabet, jf. afsnit 2.1.1.4.

Ved opgørelse efter realisationsprincippet falder beskatningen af værdistigning eller -fald således først ved faktisk realisation af den endelige gevinst eller det tab, som er realiseret i tiden, aktivet har været ejet. Realisationsprincippet medfører reelt en beskatning på tidspunktet for afståelse. En afståelse kan vise sig som salg, byttehandel eller alternative måder, hvorpå der ved afhændelse gives afkald på aktivet, og afståelsen finder i den forbindelse sted på det tidspunkt, der er nået en endelig og retligt bindende aftale herom.⁵⁸

⁵⁶ DJV: Realisationsprincippet eller lagerprincippet

⁵⁷ DJV: Realisationsprincippet eller lagerprincippet

⁵⁸ DJV: C.B.2.1.7.2 Realisationsprincippet eller lagerprincippet

2.1.1.6 Skatteberegning

Efter opgørelsen af og inddelingen i de forskellige indkomstkategorier skal skatten beregnes. De forskellige skatter er: Bundskat, topskat, kommuneskat, aktieindkomstskat og kirkeskat. Bundskatten og eventuel topskat er begge en statsskat, hvilket betyder, at den opkrævede skat går til staten, hvorimod kommuneskatten går til den enkelte kommune.

Efter opgørelse af de forskellige skatter har hver enkelt skatteyder et personfradrag, jf. PSL § 9. Personfradraget udgør 51.600 kr. for indkomståret 2025⁵⁹. For ægtefæller, hvor den ene part ikke udnytter personfradraget, overføres hele eller det resterende personfradrag til den anden ægtefælle, jf. PSL § 10, stk. 3. Skatteværdien af personfradraget fratrækkes efter beregningen af de enkelte skatter, og beløbet fratrækkes i den endelig skat.⁶⁰

2.1.1.6.1 Bundskat

Alle skatteydere skal betale 12,01 %⁶¹ (2025-niveau) af beregningsgrundlaget for bundskat, jf. PSL § 6, stk. 2. Beregningsgrundlaget for bundskatten er summen af den personlige indkomst med tillæg af positiv nettokapitalindkomst, jf. PSL § 6, og den beregnes således som:

$$\text{Bundskat} = 12,01 \% \cdot (\text{personlig indkomst} + \text{positiv nettokapitalindkomst})$$

2.1.1.6.2 Kommuneskat

Alle skatteydere skal udover bundskat også betale kommuneskat til den kommune, de har bopæl i, jf. PSL § 8 c. Kommuneskat beregnes på baggrund af den skattepligtige indkomst, jf. KOSL § 5. Kommunerne fastsætter hver især kommuneskatten, og skatteprocenten vil derfor afhænge af, hvilken kommune man anses for at være bosat i, jf. KOSL § 2⁶². For indkomståret 2025 er den gennemsnitlige kommuneskat 25,1 %.⁶³

$$\text{Kommuneskat} = 25,1 \% \cdot \text{skattepligtig indkomst}$$

⁵⁹ (Skat.dk, 2025 B)

⁶⁰ (Andersen, et al., 2020, p. 40)

⁶¹ (Skat.dk, 2025 B)

⁶² (Skattestyrelsen, 2021)

⁶³ (Skatteministeriet, 2024 B)

2.1.1.6.3 Topskat

Alle skatteydere med en personlig indkomst over 611.800 kr.⁶⁴ (2025-niveau), og hvor den samlede personlige indkomst og kapitalindkomst overstiger 664.200 kr.⁶⁵ (2025-niveau), skal betale 15 % (2025-niveau) af det overstigende beløb i topskat, jf. PSL § 7. For skatteydere med personlig indkomst under topskattegrænsen tillægges det resterende uudnyttede af bundgrænsen for personlig indkomst til bundgrænsen for kapitalindkomst, således at såfremt det samlede beløb af kapitalindkomst og personlig indkomst overstiger topskattegrænsen med tillæg af bundgrænsen for kapitalindkomst, skal der svares topskat af denne indkomst, jf. PSL § 7, stk. 4.⁶⁶

$$\text{Topskat} = 15 \% \cdot \text{indkomst, der overstiger topskattegrundlaget}$$

2.1.1.6.4 Det skrå skatteloft

Man arbejder inden for personskatteretten med to typer af skattelofter for, hvor meget man kan komme til at betale i skat, jf. PSL § 19. Kirkeskat og AM-bidrag indgår ikke i beregningen af skattelofterne.

Skatteloft 1 er et udtryk for, hvor meget det højest er muligt at betale i alt i skat af sin personlige indkomst. Skatteloftet er 52,07 % for indkomståret 2025, og derfor vil topskatten blive nedsat med differencen, hvis summen af skatteprocenterne for kommuneskat, bundskat og topskat er højere end skatteloftet, PSL § 19, stk. 1. Da kommuneskatten er forskellig fra kommune til kommune, vil størrelsen på et eventuelt nedslag i topskatten være afhængigt af hvilken kommune man er bosat i. I tabel 3 fremgår beregningen af nedslag i topskatten vedrørende personlig indkomst i en gennemsnitskommune.

⁶⁴ (Skat.dk, 2025 B)

⁶⁵ (Skat.dk, 2025 B)

⁶⁶ (Nielsen, 2023)

Tabel 3: Skatteloft 1

Skatteloft 1	Pct.
Bundskat	12,010
Kommuneskat	25,068
Topskat	15,000
Sum	52,078
Skatteloft	52,070
Nedslag i topskat	0,008
Topskat herefter	14,992

Kilde: Egen tilvirkning

Skatteloft 2 vedrører den samlede beskatning af kapitalindkomst. Hvis summen af skatteprocenterne for kommuneskat, bundskat og topskat er højere end 42 %, nedsættes topskatten med differencen, jf. PSL § 19, stk. 2. I tabel 4 fremgår beregningen af nedslag i topskatten vedrørende kapitalindkomst i en gennemsnitskommune.

Tabel 4: Skatteloft 2

Skatteloft 2	Pct.
Bundskat	12,010
Kommuneskat	25,068
Topskat	15,000
Sum	52,078
Skatteloft	42,000
Nedslag i topskat	10,078
Topskat herefter	4,922

Kilde: Egen tilvirkning

2.1.1.6.5 Kirkeskat

Det fremgår af GRL § 4, at den evangelisk-lutherske kirke er den danske kirke, og at den understøttes af staten. Samtidig fremgår det af GRL § 68, at ingen kan tvinges til at yde bidrag til en tro som ikke er hans egen, og derfor er kirkeskatten kun pålagt medlemmer af den danske folkekirke. I Danmark er cirka 70 % af befolkningen medlem af den danske folkekirke, hvorfor de betaler kirkeskat⁶⁷. Kirkeskattens størrelse er – ligesom kommuneskatten – forskellig fra kommune til kommune, og skatten opkræves sammen med de andre direkte skatter⁶⁸. Den gennemsnitlige kirkeskat er 0,6 %.⁶⁹

$$\text{Kirkeskat} = 0,6 \% \cdot \text{skattepligtig indkomst}$$

⁶⁷ (Folkekirken, 2025)

⁶⁸ (Skattestyrelsen, 2021)

⁶⁹ (Skat.dk, 2025 B)

2.2 Selskabsskatteret

Hovedaktionærer og deres selskaber beskattes hver for sig, men da hovedaktionæren kontrollerer selskabet, påvirker beskatningen af den ene naturligvis den andet. Formålet med dette afsnit er at skabe en forståelse for, hvordan selskaber beskattes. Selskabsskatteretten deles op i subjektiv skattepligt og objektiv skattepligt. Den subjektive skattepligt vedrører fastlæggelsen af, hvem der er skattepligtig og således skal svare skat, og af SLL § 1 fremgår det, at aktie og anpartsselskaber er selvstændige skattesubjekter, som beskattes selvstændigt. Den objektive skattepligt vedrører, hvad der betales skat af.

2.2.1 Objektiv skattepligt

Den skattepligtige indkomst for selskaber opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler, jf. SEL § 8, stk. 1. Det vil med andre ord sige, at globalindkomstprincippet gælder, og at al indkomst ”... hvad enten de hidrører her fra landet eller ikke, bestående i penge eller formuegoder af pengeværdi” skal medregnes i den skattepligtige indkomst, jf. SL § 4.

Ved etablering af et selskab opnår selskabet både retsevne og skatteretsevne, jf. SEL § 4, stk. 1, og selskabets ejere får tildelt kapitalandele i form af aktier eller anparter svarende til indskuddet.

Selskabers indkomstår er som udgangspunkt kalenderåret, jf. SEL § 10, stk. 1, og overskud i form af den skattepligtige indkomst beskattes med 22 % (2025-sats)⁷⁰ for selskaber i Danmark. Det vil sige, at selskabers indkomst ikke er underlagt progressiv beskatning. I den skattepligtige indkomst indgår både driftsindtægter, udbytter og kapitalgevinster, jf. SL § 4, idet indtægterne indgår i den samlede årsindtægt.

Underskud og tab kan fremføres tidsubegrænset således, at selskaberne kan modregne tidligere års underskud i overskudsgivendes års skattepligtige indkomst, jf. SEL § 12, stk. 1. Udbytte, som udloddes fra selskabet, beskattes hos aktionæren, og der gives ikke fradrag for udlodningen.

⁷⁰ (Skat.dk, 2025 B)

2.3 Reform af personskat (2023)

Med vedtagelse af lov nr. 482 af 22/05/2024 ændres personskatteloven, ligningsloven og andre love som et resultat af ”Aftale om reform af personskat”. Det primære formål med personskattereformen er, at danskerne skal beholde en større del af deres løn selv, så det bedre kan betale sig at arbejde⁷¹.

Hovedelementerne i reformen er blandt andet, at beskæftigelsesfradraget forhøjes, at der indføres et nyt ekstra beskæftigelsesfradrag til seniorer, at seniorpræmien forhøjes, at der indføres ny mellemskat, og højere topskattegrænse og ny top-topskat⁷².

Forhøjelsen af beskæftigelsesfradraget indføres gradvist i 2025 til 12,3 % af bruttoindkomsten, dog maksimalt 55.600 (2025-niveau)⁷³. I 2026 indføres forhøjelsen fuldt ud, og beskæftigelsesfradraget beregnes som 12,75 % af bruttoindkomsten, dog højest 60.400 (2025-niveau)⁷⁴, hvilket svarer til en samlet forhøjelse på 2,1 pct. point på baggrund af reformen⁷⁵.

Med reformen følger også et ekstra beskæftigelsesfradrag til de skatteydere, der har maksimalt to år til folkepensionsalderen. Ligesom det almindelige beskæftigelsesfradrag, er det nye fradrag til seniorerne et ligningsmæssigt fradrag i den skattepligtige indkomst med en sats på 3,9 %. Fradraget indføres i 2026 med 1,4 % af bruttoindkomsten, dog maksimalt 5.400 kr. I 2029 forhøjes det til 3,8 %, dog maksimalt 14.800 kr., og fra 2030 udgør fradraget 3,9 % og kan maksimalt udgøre 15.200 kr.⁷⁶ Det ekstra beskæftigelsesfradrag for seniorerne vil i 2030 maksimalt udgøre ca. 3.800 kr. årligt⁷⁷, da fradragsværdien på et ligningsmæssigt fradrag er 25,1 %.

For seniorerne forhøjes også seniorpræmien de første to år efter folkepensionsalderen i kraft af reformen. Seniorpræmien er en økonomisk incitamentsordning, som har til formål at gøre det mere attraktivt at blive på arbejdsmarkedet efter folkepensionsalderen⁷⁸. Seniorpræmien gives som en skattefri præmie til personer, som opfylder kriterierne for at modtage folkepension, men som vælger at forblive erhvervsaktive svarende til mindst 30 timer om ugen. Seniorpræmien udbetales i to rater

⁷¹ (Finansministeriet, 2023)

⁷² (Regeringen, et al., 2023)

⁷³ (Skat.dk, 2025 B)

⁷⁴ Beregnes som: Grundbeløb x reguleringssats for 2025 = 46.100 * 1,31 = 60.400 kr. (oprundet)
Grundbeløbet fremgår af LL § 9 J, og reguleringssatsen fremgår af følgende (Skat.dk, 2025 E)

⁷⁵ (Skatteministeriet, 2023 A)

⁷⁶ (Skatteministeriet, 2023 B)

⁷⁷ Beregnes som 15.200 * 25,1 % = 3.800 kr. (oprundet)

⁷⁸ (Skatteministeriet, 2023 C)

som forhøjes i først 2026 og igen i 2029⁷⁹. Fra 2026 er værdien af første års præmie 53.555 kr.⁸⁰ (2025-niveau med 2026 regler) og 31.869 kr.⁸¹ (2025-niveau med 2026 regler) for andetårspræmien. Fra 2029 er værdien af første års præmien 62.140 kr.⁸² (2025-niveau med 2029 regler) og 36.869 kr.⁸³ (2025-niveau med 2029 regler) for andetårspræmien.

I PSL ændres § 5 således, at indkomstskatten til staten nu opgøres som summen af:

1. Bundskat
2. Mellemskat
3. Topskat
4. Top-topskat
5. Skat af aktieindkomst
6. Skat af CFC-indkomst
7. Skat svarende til kommunal indkomstskat⁸⁴

Ved ændringen af PSL § 5 introduceres således mellemskat og top-topskat, og desuden ændres den allerede eksisterende topskat. Efter nugældende regler beskattes den del af den personlige indkomst, som overstiger topskattegrænsen på 611.800 kr. efter AM-bidrag med 15 % i topskat. I medfør af reformen ændres indkomstskattesystemet således, at den del af den personlige indkomst, der overstiger 611.800 kr. (2025-niveau)⁸⁵, pålægges mellemskat på 7,5 % jf. PSL § 7. Den del af den personlige indkomst, som overstiger 742.200 kr. (2025-niveau)⁸⁶, pålægges topskat på yderligere 7,5 % jf. PSL § 7 a. Og den del af indkomsten, som overstiger 2.473.700 kr. (2025-niveau)⁸⁷, pålægges yderligere igen top-topskat på 5 %, jf. PSL § 8. Ændringerne træder i kraft fra indkomståret 2026.⁸⁸

I forbindelse med implementeringen af det nye indkomstskattesystem ændres ordlyden i PSL § 19, stk. 1 omhandlende skatteloft 1. Fra indkomståret 2026 beregnes skatteloftet på baggrund af bundskat, kommuneskat og mellemskat. Skatteloftet ændres til 44,57 %, jf. lov nr. 482 af 22/05/2024 § 1, nr.

⁷⁹ (Skatteministeriet, 2023 C)

⁸⁰ Beregnes som: 48.555 kr. (2025-niveau) + 5.000 kr. (forhøjelse af seniorpræmien) = 53.555 kr.

⁸¹ Beregnes som: 28.902 kr. (2025-niveau) + 2.967 kr. (forhøjelse af seniorpræmien) = 31.869 kr.

⁸² Beregnes som: 48.555 kr. (2025-niveau) + 13.585 kr. (samlet forhøjelse af seniorpræmien) = 62.140 kr.

⁸³ Beregnes som: 28.902 kr. (2025-niveau) + 7.967 kr. (samlet forhøjelse af seniorpræmien) = 36.869 kr.

⁸⁴ (Lovtidende A, 2024)

⁸⁵ Beregnes som: 2010-niveau i PSL § 7 x reguleringstal for 2025 = 467.000 x 1,31 = 611.800 kr.

⁸⁶ Beregnes som: 2010-niveau i PSL § 7 x reguleringstal for 2025 = 566.500 x 1,31 = 742.200 kr.

⁸⁷ Beregnes som: 2010-niveau i PSL § 7 x reguleringstal for 2025 = 1.888.300 x 1,31 = 2.473.700 kr.

⁸⁸ (Skatteministeriet, 2023 D) (Lovtidende A, 2024)

15 vedrørende PSL § 19, og det medfører et nedslag i mellemskatten på 0,008 procentpoint, hvilket er beregnet i tabel 5.

Tabel 5: Skatteloft 1 efter implementering af personskattereformen

Skatteloft 1	Pct.
Bundskat	12,010
Kommuneskat	25,068
Mellemskat	7,500
Sum	44,578
Skatteloft	44,570
Nedslag i mellemskat	0,008
Mellemskat herefter	7,492

Kilde: Egen tilvirkning

Det ændrede skatteloft 1 resulterer i, at den maksimale beskatning af topskattepligtig indkomst er 52,07 %, da topskatten er 7,5 %. Da skatteloftet for mellemskatten er 44,57 %, topskatten er 7,5 % og top-topskatten er 5 %, er den maksimale beskatning af top-topskattepligtig indkomst 57,07 %.

Skatteloft 2, som vedrører kapitalindkomst, ændres således, at nedslaget sker i mellemskatten. Skatteloft 2 er fortsat 42 %, og ændringen medfører således at der sker et nedslag på 2,578 procentpoint i mellemskatten. Nedslaget svarer til, at en mellemskattepligtig skatteyder i en gennemsnitskommune skal betale 4,922 % i mellemskat af kapitalindkomst, hvilket er beregnet i tabel 6.

Tabel 6: Skatteloft 2 efter implementering af personskattereformen

Skatteloft 2	Pct.
Bundskat	12,010
Kommuneskat	25,068
Mellemskat	7,500
Sum	44,578
Skatteloft	42,000
Nedslag i mellemskat	2,578
Mellemskat herefter	4,922

Kilde: Egen tilvirkning

Ændringerne på baggrund af personskattereformen omtalt ovenfor opsummeres og kategoriseres herunder, så der skabes et overblik over, hvornår reformens elementer indføres i de kommende år:

- 2025:** Beskæftigelsesfradraget forhøjes til 12,3 %, dog maksimalt 55.600 kr.
- 2026:** Beskæftigelsesfradraget beregnes fra 2026 og frem som 12,75 % af bruttoindkomsten. Ekstra beskæftigelsesfradrag på 1,4 % af bruttoindkomst for seniorer indføres. Seniorpræmien forhøjes. Ændringen af indkomstskattesystemet resulterer i implementering af mellemskat på 7,5 %, lempelse i topskattesatsen til 7,5 % og implementering af top-topskat på 5 %.
- 2029:** Det ekstra beskæftigelsesfradrag til seniorerne forhøjes til 3,8 % af bruttoindkomsten. Seniorpræmien forhøjes igen.
- 2030** Det ekstra beskæftigelsesfradrag til seniorerne indføres helt og beregnes fremadrettet som 3,9 % af bruttoindkomsten.

2.4 Følgerne af for aggressiv skatteplanlægning

“... det at være skattesnyder, det er en farlig ting, fordi man løber nogle vældige risikoer for at få sig en ordentlig kølle oven i hovedet...”⁸⁹

Selvom det efterhånden er 55 år siden, at Mogens Glistrup udtalte ovenstående, er situationen – hvad angår risikoen forbundet med at krydse de grænser, som gældende lov tegner op – stadig den samme. For hovedaktionærer er der særlige risici, som ikke på samme vis gælder for andre skatteborgere. I de følgende underafsnit vil disse samt virkningerne heraf blive nærmere belyst.

Grænsen mellem legitim skatteoptimering og en for aggressiv skatteplanlægning kan være hårfin, da skatteplanlægning kan indebære komplekse transaktioner og strukturer, der har til formål at reducere skattebetalingen på måder, som ikke nødvendigvis var tiltænkt i lovgivningen.

Formålet med dette afsnit er at belyse skattemyndighedernes ret til at foretage korrektioner samt de skattemæssige følger heraf.

⁸⁹ Mogens Glistrup, TV-programmet Focus med temaet ”legal skatteunddragelse”, 30. januar 1971

2.4.1 Skattemyndighedernes korrektioner

Indenfor skatteretten er dispositionskorrektioner og vilkårskorrektioner de overordnede korrektioner af indkomsten, som myndighederne har adgang til. Herudover kan en sekundær korrektion opstå. Det er den sekundære korrektion, der medfører beskatning.

2.4.1.1 Dispositionskorrektion

En dispositionskorrektion indebærer, at skattemyndighederne ændrer den skattemæssige behandling af en disposition ved at korrigere indkomstens betegnelse, eksistens eller fastlægge den rette indkomstmodtager. Formålet er at sikre, at indkomsten beskattes hos den korrekte skattepligtige, hvilket understøttes af princippet om rette indkomstmodtager. Denne korrektion har hjemmel i SL § 4, som fastslår, at den skattepligtiges samlede årsindtægter er skattepligtige, uanset deres oprindelse.

2.4.1.2 Vilkårskorrektion

Når der er overensstemmelse mellem en dispositions realitet og formalitet, og dispositionen er erhvervsmæssigt begrundet, er der ikke grundlag for en dispositionskorrektion efter SL § 4. I sådanne tilfælde kan skattemyndighederne i stedet foretage en vilkårskorrektion, hvor vilkårene for en aftale eller disposition – eksempelvis prisen – justeres for at sikre, at transaktionen afspejler reelle markedsvilkår. Vilkårskorrektion af en hovedaktionærs aftale eller disposition vil i udgangspunktet være hjemlet i LL § 2, som gælder for kontrollerede transaktioner mellem selskaber eller et selskab og dets aktionærer med bestemmende indflydelse.

2.4.2 Rette indkomstmodtager henholdsvis omkostningsbærer

Skatteretligt er det afgørende at identificere det korrekte skattesubjekt, når der skal ske beskatning af en given indkomst eller indrømmes fradrag for en omkostning. Disse principper er kendt som læren om rette indkomstmodtager henholdsvis rette omkostningsbærer, og de har hjemmel i SL § 4 henholdsvis § 6. Læren om rette indkomstmodtager og rette omkostningsbærer bygger med andre ord på realitetsgrundsætningen i SL.

Princippet om rette indkomstmodtager sikrer således, at skattepligtige ikke kan omgå beskatning ved at konstruere arrangementer, der ikke afspejler den økonomiske, skattemæssige realitet, ved at placere indkomst i et selskab ejet af skatteyderen uden at selskabet reelt har krav på indkomsten. I sådanne

tilfælde vil skattemyndighederne vurdere, hvem der er den reelle indkomstmodtager baseret på en konkret vurdering af de faktiske forhold, herunder hvem der har udført arbejdet, hvem der har indgået aftalerne, og hvem der bærer risikoen. Hvis det konstateres, at hovedaktionæren personligt har udført arbejdet, vil han blive anset som rette indkomstmodtager og blive beskattet af indkomsten.⁹⁰

Tilsvarende indebærer læren om rette omkostningsbærer, at fradrag for en omkostning kun kan foretages af den, der har en retlig forpligtelse til at afholde udgiften. Ifølge SL § 6, litra a, er der fradrag for de omkostninger, der er afholdt for at erhverve, sikre og vedligeholde indkomsten. Hvis en hovedaktionær eksempelvis afholder private udgifter gennem sit selskab, uden at disse udgifter har en erhvervsmæssig tilknytning til selskabets indkomst, vil selskabet ikke have fradragsret for disse udgifter. I stedet vil udgifterne kunne betragtes som maskeret udlodning til hovedaktionæren, som dermed vil blive beskattet af beløbet som udbytte.⁹¹

Hvis skattemyndighederne vurderer, at der er sket en indkomstforvridning ved at placere indkomst eller omkostninger hos et andet skattesubjekt end den reelle modtager eller bærer, kan de foretage en korrektion. Dette kan medføre, at hovedaktionæren beskattes personligt af indkomsten, selvom den formelt er indtægtsført i selskabet. Desuden kan der opstå risiko for dobbeltbeskatning eller trippelbeskatning, hvis både selskabet og hovedaktionæren beskattes af samme indkomst, og der ikke foretages en korrekt tilpasning.⁹²

2.4.3 Ligningslovens § 2

Grænsen mellem den legitime og illegale skatteplanlægning i relation til særligt hovedaktionærer findes blandt andet også i LL § 2. Heri hjemles armslængdeprincippet, som er et grundlæggende princip inden for dansk skatteret, der har særlig relevans for blandt andre hovedaktionærer med bestemmende indflydelse.

Armslængeprincippet indebærer, at alle økonomiske transaktioner mellem interesseforbundne parter skal ske på markedsvilkår. Med andre ord skal dispositionerne udføres til en værdi, som uafhængige parter ville have aftalt i et for transaktionerne sammenligneligt forhold. Hvis en transaktion afviger fra markedsvilkårene, kan skattemyndighederne foretage korrektion af transaktionen og fastsætte en skønnet markedsværdi som grundlag for beskatningen. Dette er særligt relevant for hovedaktionærer

⁹⁰ DJV – C.D.2.2.1 Rette indkomstmodtager/udgiftsbærer

⁹¹ DJV – C.C.2.2.1.11 Rette omkostningsbærer, interesseforbundne parter

⁹² (Dalsgaard, 2023)

med bestemmende indflydelse på deres selskabers økonomiske dispositioner, da de herved kan tilrettelægge transaktioner på en måde, der favoriserer dem selv rent skattemæssigt. Hvis armlængdeprincippet ikke overholdes, risikerer hovedaktionæren at blive beskattet af den opnåede fordel.

2.4.3.1 Beskatning

Når et selskab udlodder udbytte, er der betalt selskabsskat af det overskud, som selskabet herefter kan henlægge eller udlodde til dets aktionærer. Et sådant udbytte beskattes hos hovedaktionæren som aktieindkomst, jf. PSL § 4 a, stk. 1. Beskatningen i de to led fører til, at udbytte, der udloddes fra et selskab til dets aktionærer, som er fysiske personer, bliver dobbeltbeskattet. Det er denne dobbeltbeskatning, hovedaktionæren og selskabet kan søge at undgå beskatning i ved det 1. led, det 2. led eller dem begge, når der udføres transaktioner, hvor hele eller en del heraf er at anse for værende maskeret udbytte. Skattemyndighedernes statuering af maskeret udbytte vil dog imidlertid medføre, at dobbeltbeskatningen aktualiseres.

Det gælder for udbytteudloddende selskaber, at den skattemæssige behandling er ens, uagtet om udbyttet er deklareret eller maskeret, og de vil ikke kunne opnå fradrag i indkomstopgørelsen for disse udlodninger, jf. SL § 6, stk. 1, litra a. Bliver et maskeret udbytte dog af skattemyndighederne omkvalificeret til et lønvederlag betalt til hovedaktionæren, opretholdes fradragsretten, som følger af SL § 6, stk. 1, litra a, for en sådan udgift. Som det kan udledes af foranstående, vil måden, hvorpå maskeret udbytte og udlodning beskattes hos hovedaktionæren til dels afhænge af hovedaktionærens ansættelsesretlige tilhørsforhold til selskabet.

Er hovedaktionæren på tidspunktet for transaktionen ikke part i et gyldigt ansættelsesforhold i selskabet, vil et maskeret udbytte blot blive beskattet som var det et almindeligt, lovligt deklareret udbytte. Er hovedaktionæren imidlertid ansat i et selskab, vil han være personlig skattepligtig af alt vederlag, han i kraft heraf modtager fra selskabet for sin arbejdsindsats, hvad end aflønningen sker kontant eller som naturalier, jf. LL § 16, stk. En omkvalificering til maskeret udbytte fordrer foruden ansættelsesforholdet, at hovedaktionærens samlede vederlag tilsammen ikke overstiger en værdi, som det af hovedaktionæren udførte arbejde sædvanligvis ville blive aflønnet i et almindeligt

lønmodtagerforhold⁹³. Består et maskeret udbytte til hovedaktionæren således af fri bolig, sommerbolig, bil eller lystbåd som anført i LL § 16 A, stk. 5, beskattes udbyttet som personlig indkomst, jf. PSL § 4 A, stk. 3, 2. pkt. og PSL § 3, stk. 1.

Undertiden kan der opstå situationer, hvor statuering af maskeret udbytte fører til trippelbeskatning. Det sker, når hovedaktionærens nærtstående⁹⁴ begunstiges af selskabet, og begunstigelsen i reguleringens optik således er afledt og muliggjort af interessefællesskabet mellem hovedaktionæren og dennes selskab. Begunstigelsen udgør i skatteretlig forstand grundlag for, at skattemyndighederne kan statuere maskeret udbytte. I sådanne situationer anses selve begunstigelsen for at have passeret hovedaktionærens økonomi. Denne betragtning fører til, at hovedaktionæren skal beskattes af maskeret udbytte, imens dennes nærtstående beskattes af begunstigelsens skattemæssige værdi, som var den modtaget direkte af hovedaktionæren. Trippelbeskatningen sker med andre ord ved, at der tilføjes et 3. led for beskatning.

Afslutningsvist gælder det dog, at trippelbeskatning ikke nødvendigvis vil materialisere sig, såfremt begunstigelsen er af tilstrækkelig beskeden karakter. Det kan være tilfældet, når begunstigelsen af den nærtstående skatteretlig skal behandles som en gave inden for personkredsen i bo- og afgiftsloven, og gavens værdi er mindre end den afgiftspligtige beløbsgrænse. Det bemærkes dog igen, at statueringen af det maskerede udbytte fortsat vil føre til, at der opstår dobbeltbeskatning, idet beskatningen hos hovedaktionæren (2. led) gennemføres.

⁹³ SKM2003.53.VLR: I sagen var der blevet afviklet en reception for at markere virksomhedens 25 års jubilæum såvel som hovedaktionærens fødselsdag. Da den tidsmæssige placering af receptionen var langt tættere på hovedaktionærens fødselsdag end datoen for virksomhedens jubilæum, et ikke ubetydeligt antal familiemedlemmer og venner deltog samt at kuvertprisen ikke var beskeden, fandt Vestre Landsret, at receptionen ikke havde været tilstrækkeligt forretningsmæssigt begrundet. Udgiften afholdt af selskabet blev på den baggrund anset for at være yderligere løn til hovedaktionæren.

⁹⁴ Nærtstående omfatter ved positiv opremsning efter ligningslovens § 2, stk. 2, sidste pkt. ”... *den skattepligtiges* ægtefælle, forældre og bedsteforældre samt børn og børnebørn og disses ægtefæller eller dødsboer efter de nævnte personer. Stedbarns- og adoptivforhold sidestilles med oprindeligt slægtskabsforhold.”.

Det bemærkes dog, at anvendelsen af begrebet nærtstående i relation til aktionærlån efter LL § 16 E i praksis er blevet udvidet. Udvidelsen følger af Højesterets afgørelse refereret i SKM2023.273.HR samt senere praksis af Skatterådet, SKM2024.14.SR og SKM2024.15.SR, hvor kæreste såvel som søskende – i modsætning til tidligere – er blevet anset for at være nærtstående.

3 Skatteoptimering for hovedaktionærer

For mange hovedaktionærer er skatteoptimering særligt relevant, fordi de befinder sig i en position, hvor de både ejer og leder deres virksomhed, hvilket giver dem kontrol over både selskabets og deres egen indkomstsammensætning. I modsætning til almindelige lønmodtagere kan hovedaktionærer vælge, i hvilken form og hvornår de vil modtage deres aflønning og dermed påvirke deres samlede skattebetaling.

Hovedaktionæren kan både varetage aktionærrollen og lønmodtagerrollen som ansat i selskabet, og det er vigtigt at skelne mellem de to roller, da det har en skattemæssig betydning, hvorvidt hovedaktionæren også er ansat i selskabet. At være ansat som lønmodtager i selskabet giver blandt andet mulighed for skatteplanlægning mellem løn og udbytte, hvorimod en hovedaktionær uden ansættelse udelukkende vil blive beskattet som aktionær og altså kun vil kunne modtage udbetalinger fra selskabet i form af udbytte og eventuel avance ved salg af sine aktier.

Skatteoptimering for hovedaktionærer handler hovedsageligt om, hvorvidt man bør trække penge ud af virksomheden som løn eller udbytte. Henset til personskattereformen handler det imidlertid også om, hvilke dispositioner hovedaktionæren bør foretage inden indkomståret 2026, hvor store dele af reformen træder i kraft. På samme måde som den nye personskattereform fokuserer på, hvordan den enkelte kan beholde en større del af sin indkomst, er det vigtigt for hovedaktionæren at interessere sig for skatteoptimering og -planlægning således, at hovedaktionæren kan optimere sin egen private bundlinje ved at udbetale flest mulige midler med lavest mulige skattebetaling til følge.

3.1 Lønindkomst

En hovedaktionær kan, som tidligere nævnt, både varetage en ledelsesrolle og en kapitalejerrolle. Den dobbelte funktion indebærer, at transaktioner mellem hovedaktionæren og selskabet skal ske på markedsvilkår jf. omtalen af LL § 2 i afsnit 2.4.3. Hovedaktionæren kan i vurderingen af sin lønudbetaling overveje, hvad en uafhængig tredjemand ville modtage for at udføre tilsvarende arbejde. Hvis udbetalingen afviger væsentligt, kan Skattestyrelsen enten fiksere vederlaget eller omkvalificere lønudbetalingerne til maskeret udlodning efter LL § 16 A. Da hovedaktionæren i kraft af sin kontrol har mulighed for påvirke fordelingen af lønindkomst og udbytte, vil det som udgangspunkt også være vigtigt at være opmærksom på, om man i en periode har været løntilbageholdende. Det følger dog af praksis, jf. TfS 1997, 80 DEP, at Skattestyrelsen i almindelighed

ikke fikserer løn i de tilfælde hvor lønudbetalingerne er lavere end markedsvilkårene. SLL § 127, stk. 2 kræver, at aftaler mellem enekapitalejer og kapitalselskaber kan dokumenteres, og derfor bør der forelægge klare aftaler om løn, bonusordninger, pensionsordninger og eventuelle personalegoder mellem hovedaktionæren og selskabet.

Lønindkomst består af det vederlag hovedaktionæren modtager for sin arbejdsindsats i selskabet og er skattepligtig, uanset om den er bestående i penge eller formuegoder af pengeværdi, jf. SL § 4. Lønindkomsten omfatter de samlede årsindtægter, herunder lønninger, enkeltstående udbetalinger og godtgørelser udbetalt som kompensation for udgifter i forbindelse med arbejdet, jf. LL § 9, stk. 4, og beskattes som personlig indkomst, jf. PSL § 3, stk. 1.

3.1.1 Optimering af lønudbetaling.

At lønindkomsten beskattes som personlig indkomst og således er en del af den skattepligtige indkomst, giver hovedaktionæren mulighed for fradrag i den personlige indkomst i form af indbetalinger til pensionsordninger eller fradrag i den skattepligtige indkomst i form af ligningsmæssige fradrag, jf. afsnit 2.1.1.

Pensionsindbetalingernes fradragsværdi svarer til den beskatning, som den indkomst, der anvendes til indbetaling, ville være pålagt, såfremt den i stedet havde været udbetalt som personlig indkomst. Fradragsværdierne fremgår af tabel 7.

Tabel 7: Fradragsværdi (maksimal beskatning gældende fra 2026)

Bundskatteyder (kommuneskat og bundskat)	37,10%
Mellemskatteyder (skatteloft)	44,57%
Topskatteyder (skatteloft + topskat)	52,07%
Top-topskatteyder (skatteloft + topskat + top-topskat)	57,07%

Kilde: Egen tilvirkning

Da udbetalinger fra fradragsberettigede pensionsordninger indgår i den personlige indkomst, kan der opstå en sparet skattebetaling over tid. Den sparede skattebetaling opnås, da den fradragsværdi pensionsindbetalingen havde på tidspunktet for indbetaling, er højere end den beskatning, pensionsudbetalingen bliver underlagt på tidspunktet for udbetaling, jf. tabel 8. Den sparede skattebetaling realiseres dog først ved udbetaling af pensionsordningen til den lavere beskatning.

Tabel 8: Opgørelse af skattemæssig fordel eller ulempe af ind- og udbetalinger fra 2026 (ekskl. kirkeskat)

		Indkomst efter AM-bidrag (2025-niveau)			
		< 611.800	> 611.800	> 742.200	> 2.473.700
Forventet skat på tidspunkt for udbetaling af pension	Skat	37,10%	44,57%	52,07%	57,07%
	37,10%	0,00%	7,47%	14,97%	19,97%
	44,57%	-7,47%	0,00%	7,50%	12,50%
	52,07%	-14,97%	-7,50%	0,00%	5,00%
	57,07%	-19,97%	-12,50%	-5,00%	0,00%

Kilde: Egen tilvirkning

For en skatteyder med en personlig indkomst under mellemskattegrænsen resulterer en pensionsindbetaling ikke i en sparet skattebetaling, såfremt skatteyderens personlige indkomst er under mellemskattegrænsen på tidspunktet for pensionsudbetalingen, da skattebetalingen i så fald blot forskydes over tid.

Er skatteyderens personlige indkomst i intervallet mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen på tidspunktet for pensionsindbetalingen og under mellemskattegrænsen på tidspunktet for udbetaling, er der sparet en skattebetaling på 7,47 %.

Hvis den personlige indkomst ligger i intervallet mellem topskattegrænsen og top-topskattegrænsen på tidspunktet for indbetaling og under mellemskattegrænsen på tidspunktet for udbetaling, er der sparet en skattebetaling på 14,97 %.

Skatteydere med personlig indkomst over top-topskattegrænsen på tidspunktet for indbetaling, kan opnå en sparet skattebetaling på 19,97 % når udbetalingen fra pensionsordningerne struktureres således, at skatteyderen blot betaler bundskat i udbetalingsperioden.

Omvendt betyder fradragsværdien for indbetalingerne, at såfremt indbetalingerne er foretaget på et tidspunkt for lavere beskatning end ved udbetaling, at skatteyderen opnår en tilsvarende skattemæssig ulempe.

3.2 Udbytte

Som anført i afsnit 2.2 beskattes selskabers overskud med en selskabsskatteprocent på 22 %. Når selskaber herefter udlover udbytte til aktionærerne, beskattes dette som aktieindkomst hos aktionærerne jf. PSL § 4a, stk. 1, nr. 1. Udbytte, der ydes i form af naturalier såsom fri bolig, sommerbolig, bil og lystbåd til hovedaktionærer, beskattes dog som personlig indkomst, jf. PSL §§ 4 a, stk. 2, § 3 stk. 1, LL § 16 A, stk. 5.

Udbytte består af alt hvad der fra selskabet udloddes til aktionærer, jf. LL § 16 A, stk. 2. Det er det centrale ledelsesorgan, som beslutter at udlodde til ejerne, hvorefter generalforsamlingen godkender udlodningen, jf. SLL § 180.

For en hovedaktionær, som ikke er ansat i selskabet, udgør udbytte den primære måde, hvorpå vedkommende opnår et økonomisk afkast af sin investering i selskabet. Hvis hovedaktionæren derimod er ansat i selskabet, kan der være en skattemæssig gevinst ved at udbetale udbytte i stedet for løn, da henholdsvis aktieindkomst og personlig indkomst beskattes forskelligt. Så længe det samlede vederlag til hovedaktionæren er rimeligt i forhold til arbejdsindsatsen, kan udbytte anses for at være en del af en ansat hovedaktionærs løn⁹⁵.

For hovedaktionærer med ægtefæller, gælder det, at de i henhold til PSL § 8 a, stk. 4, kan overføre uudnyttet bundfradrag for aktieindkomst til hinanden. Det samlede udbytte, som kan modtages af ægtefællerne uden at overstige progressionsgrænsen for aktieindkomst fordobles, og dermed kan et ægtepar samlet modtage udbytte svarende til 135.000 kr. årligt, før den højere beskatning på 42 % finder sted.

Det er kun muligt at foretage udbytte af de frie reserver og ikke af hele egenkapitalen, jf. SLL § 180, stk. 2. Det er således kun muligt at udbetale udbytte, når selskabet reelt har frie reserver til rådighed til udbetaling. Udbytte kan desuden kun udbetales i forbindelse med en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling, jf. SLL §§ 180 og 182.

3.2.1 Optimering af udbytte

Til reglerne om udbyttebeskatning følger også, at udlodning af udbytte mellem koncernforbundne selskaber er skattefrit. Hvis der er etableret en selskabskonstruktion hvor et driftsselskab er datterselskab af et holdingselskab, er det således muligt at flytte udbytte skattefrit fra driftsselskabet til holdingselskabet, jf. SEL § 13, stk. 1, nr. 2 og 3.

Tidligere har det været vigtigt, at holdingselskabets ejerandel af driftsselskabet var mere end 10 %, da der ellers ville være tale om skattepligtigt udbytte fra porteføljeaktier, og konsekvensen heraf ville være, at der således ikke kunne modtages skattefrit udbytte. Men med Lov nr. 1691 af 30-12-2024 vedtog regeringen dele af ”Aftale om Iværksætterpakken”, herunder forslaget om at fjerne

⁹⁵ DJV – C.A.5.13.1.2.2 Særligt om hovedaktionærer mv. og undtagelse fra hovedreglen om beskatning

beskatningen af udbytte udbetalt fra unoterede porteføljeaktier. Ændringen blev vedtaget for at gøre det mere attraktivt for selskaber at investere i unoterede aktier⁹⁶.

Formålet med at flytte udbytte fra driftsselskabet til holdingselskabet er, at hovedaktionæren kan udskyde sin personlige beskatning. Hvis ikke hovedaktionæren har et behov for en større udbetaling, kan hovedaktionæren vælge at begrænse udbytteudlodningen til progressionsgrænsen for aktieindkomst. Eksemplet i tabel 9 viser, hvordan udskydelse af udbyttebetalingen på 100.000 kr. over to år frem for ét kan medføre en skattebesparelse på 4.875 kr.

Tabel 9: Skattebesparelse ved udbytteudlodning på 100.000 kr. over 2 år ift. 1

Kr.	Beløb	27 % skat	42 % skat	Skat i alt
Scenarie 1				
Udbetaling år 1	100.000	18.225	13.650	31.875
I alt	100.000	18.225	13.650	31.875
Scenarie 2				
Udbetaling år 1	67.500	18.225	0	18.225
Udbetaling år 2	32.500	8.775	0	8.775
I alt	100.000	27.000	0	27.000
Skattebesparelse				4.875

Kilde: Egen tilvirkning

Hovedaktionæren kan i holdingselskabet anvende midlerne hidrørende fra driftsselskabets udbytteudlodning til investering i eksempelvis andre selskaber, aktier, ejendomme eller andre aktiver. Fordelen ved dette er, at det investerede beløb ikke reduceres af den personlig skat. Det resulterer i et højere kapitalgrundlag til investering. Alt andet lige vil det forøgede kapitalgrundlag resultere i et større afkast over tid som følge af rentes rente-effekten.

Det er både muligt at opnå fordelene ved at udskyde udbyttebetalingen og fordelene ved rentes rente-effekten i driftsselskaber, men hvis ikke hovedaktionæren stifter et holdingselskab, går denne glip af de øvrige fordele, der er forbundet med koncernstrukturen.

I forhold til beskyttelse af kapital, kan det være en fordel at placere denne i holdingselskabet. Ethvert selskab er sin egen juridiske enhed og hæfter dermed kun for sin egen formue, medmindre det har stillet garanti eller kaution for et andet selskab, jf. SLL § 1, stk. 2. Hvis driftsselskabet går konkurs,

⁹⁶ (Regeringen, et al., 2024)

kan kreditorerne ikke gøre krav mod holdingselskabet, og dermed udgør udbytteudlodningen til holdingselskabet en økonomisk sikkerhed for hovedaktionæren.

Hvis hovedaktionæren ejer kapitalandele i driftsselskabet med en forventning om, at selskabet på sigt skal sælges, er det også en fordel at have etableret en koncernstruktur med et holdingselskab som moderselskab. Salg af datterselskabsaktier er skattefri, jf. ABL § 8, hvorfor gevinsten ikke beskattes ved holdingselskabets salg heraf. Dermed kan hovedaktionæren udlodde avancen fra holdingselskabet over tid, således at indkomsten beskattes med 27 %. Det, at holdingselskabet ikke skal beskattes af avancen, resulterer endvidere i, at det ikke-udloddede beløb kan reinvesteres i perioden frem til udlodning.

Etablering af et holdingselskab kan dermed bidrage til skatteoptimering, større investeringsafkast og sikring af kapital. Selvom der er mange fordele forbundet ved at etablere et holdingselskab, er det dog også relevant at overveje, hvorvidt det reelt er en fordel at have midlerne bundet i holdingselskabet i stedet for at udbetale dem privat og investere dem i et skattemiljø med lavere afkastbeskatning. Denne overvejelse behandles nærmere i afsnit 4.1.

3.3 Valget mellem løn og udbytte

En væsentlig fordel ved at være ansat hovedaktionær, er muligheden for at tilrettelægge egen aflønning. I bestræbelserne på at øge den private formue er det relevant at analysere, hvordan midler kan udbetales fra selskabet til privatøkonomien til den lavest mulige beskatning. Udbytte stammer fra selskabets resultat efter selskabsskat og underlægges igen beskatning ved udbetaling, mens lønindkomst fradrages hos selskabet og beskattes progressivt hos hovedaktionæren. Marginalskatterne angiver et præcist mål for den skattemæssige belastning ved de forskellige udbetalingsformer, da de angiver den effektive beskatning af den sidst tjente krone. Derfor er det centralt at sammenligne marginalskatterne for de forskellige udbetalingsmetoder⁹⁷.

Nedenstående underafsnit omhandler beslutningen om, hvorvidt og hvornår en hovedaktionær bør prioritere den ene form for udbetaling frem for den anden i indkomstårene 2025 henholdsvis 2026. Prioriteringen kan udledes ved at fastlægge marginalskattesatserne gældende for lønindkomst og udbytte, der på den baggrund indledningsvist behandles i den nævnte rækkefølge i de to førnævnte underafsnit. Herefter opstilles den for indkomståret gældende prioriteringsrækkefølge.

⁹⁷ (Skatteministeriet, 2025 C)

Afslutningsvist udarbejdes der beregninger af den samlede skattebetaling i de to indkomstår ved ønske om udbetaling af 1.000.000 kr., hvor der for hvert år foretages sammenligning mellem udbetalinger som ren lønindkomst henholdsvis efter prioriteringsrækkefølgen.

3.3.1 Indkomståret 2025

Marginalskatten for lønindkomst under topskattegrænsen består af den samlede skattebyrde af AM-bidrag, bundskat, og kommuneskat. Da en af de skattemæssige fordele ved at udbetale lønindkomst frem for udbytte er, at hovedaktionæren kan modtage beskæftigelsesfradrag og jobfradrag, fratrækkes værdien af disse i marginalskatteberegningen. Marginalskatten under topskattegrænsen beregnes således forskelligt alt efter, hvilket indkomstinterval skatteyderen befinder sig i, da indkomsten har betydning for, hvilke fradrag der indgår i marginalskatteberegningen.

For AM-bidragspligtig lønindkomst, der ikke overstiger personfradraget, vil den effektive beskatning alene bestå af AM-bidraget på 8 %⁹⁸. Personfradraget udgør 51.600 kr. i indkomståret 2025⁹⁹. Beskæftigelsesfradraget beregnes fra den først tjente krone. Det fører til, at en skatteyder med en årlig lønindkomst på op til 64.000 kr.¹⁰⁰ ikke skal betale anden indkomstskat end AM-bidraget.

For lønindkomst højere end 64.000 kr., svarende til personfradraget tillagt AM-bidraget og beskæftigelsesfradraget, men under grænsen på 244.500 kr. for jobfradrag¹⁰¹, vil alene AM-bidraget, beskæftigelsesfradraget, bundskatten og kommuneskatten have en effekt på marginalskatteberegningen. Marginalskatten beregnes på denne baggrund som *AM-bidrag + (summen, hvoraf der fratrækkes AM-bidrag og beskæftigelsesfradrag x skattesatsen for kommuneskat) + (summen, hvoraf der fratrækkes AM-bidrag x skattesatsen for bundskat)*¹⁰². Beskæftigelsesfradraget indgår som et ligningsmæssigt fradrag i den skattepligtige indkomst, der betales kommuneskat af, og derfor indgår fradraget i denne del af beregningen af marginalskatteprocenten. Idet bundskat beregnes på baggrund af den personlige indkomst, har fradraget ingen relevans i bundskatteberegningen. Marginalskatten for lønindkomst mellem 64.000 og 224.500 kr. er således 39 %, da:

$$0,08 + (1 - 0,08 - 0,123) \cdot 0,25068 + (1 - 0,08) \cdot 0,1201 = 0,390 = 39 \%$$

⁹⁸ (Bostrup, 2023)

⁹⁹ (Skat.dk, 2025 B)

¹⁰⁰ Beregnes som: 51.600 * 0,92 (arbejdsmarkedsbidrag) * 0,877 (beskæftigelsesfradrag) = 64.000 kr. (oprundet)

¹⁰¹ (Skat.dk, 2025 C)

¹⁰² (Skatteministeriet, 2025 C)

Ved en skattepligtig indkomst mellem 224.501 kr. og 288.944 kr. har både AM-bidraget, beskæftigelsesfradraget, jobfradraget, bundskat og kommuneskat relevans, og marginals-katten beregnes derfor som $AM\text{-bidrag} + (\text{summen, hvoraf der fratrækkes } AM\text{-bidrag, beskæftigelsesfradrag og jobfradrag} \times \text{skattesatsen for kommuneskat}) + (\text{summen, hvoraf der fratrækkes } AM\text{-bidrag} \times \text{skattesatsen for bundskat})^{103}$. Jobfradraget indgår ligesom beskæftigelsesfradraget som et ligningsmæssigt fradrag i den skattepligtige indkomst, og derfor indgår begge fradragene i denne del af beregningen af marginals-katten. Marginals-katten for lønindkomst i dette interval er således 37,9 %, da:

$$0,08 + (1 - 0,08 - 0,123 - 0,045) \cdot 0,25068 + (1 - 0,08) \cdot 0,1201 = 0,379 = 37,9 \%$$

Marginals-kat er som tidligere nævnt udtryk for beskatningsgraden af den sidst tjente krone. Da både jobfradraget og beskæftigelsesfradraget har et loft, er marginals-katteprocenten for lønindkomst mellem 288.945 kr., hvor jobfradraget når sit loft, og 452.033 kr., hvor beskæftigelsesfradraget når sit loft, den samme, som inden jobfradraget har relevans¹⁰⁴. Marginals-katteprocenten for lønindkomst i dette interval er derfor også 39 %.

For lønindkomst i intervallet mellem 452.034 kr. og topskattegrænsen før AM-bidrag på 665.000 kr. beregnes marginals-katten uden jobfradrag og beskæftigelsesfradrag. Marginals-katteprocenten beregnes som $AM\text{-bidrag} + (\text{summen, hvoraf der fratrækkes } AM\text{-bidrag} \times (\text{skattesatsen for kommuneskat} + \text{skattesatsen for bundskat}))^{105}$. Lønindkomst under topskattegrænsen beskattes således med en marginals-kat på 42,1 %, da:

$$0,08 + (1 - 0,08) \cdot (0,25068 + 0,1201) = 0,421 = 42,1 \%$$

For indkomståret 2025 beskattes lønindkomst over topskattegrænsen med AM-bidrag, bundskat, kommuneskat og topskat. Ved beregningen af marginals-kattesatsen for lønindkomst over topskattegrænsen, tages der højde for, at der på baggrund af skatteloft 1 sker et nedslag i topskatten. Marginals-katten beregnes som $AM\text{-bidrag} + \text{summen, hvoraf der fratrækkes } AM\text{-bidrag} \times \text{med}$

¹⁰³ (Skatteministeriet, 2025 C)

¹⁰⁴ (Skat.dk, 2025 C)

¹⁰⁵ (Bostrup, 2023)

kommuneskat, bundskat og topskat efter topkattenedslag lagt sammen¹⁰⁶. Marginalskatten for lønindkomst over topkattegrænsen er således 55,9 %, da:

$$0,08 + (1 - 0,08) \cdot (0,25068 + 0,1201 + 0,14992) = 0,559 = 55,9 \%$$

En præsentation af marginalskatten opgjort ud fra lønindkomstniveau ses illustreret i figur 2.

Figur 2: Marginalskat for lønindkomst



Kilde: Egen tilvirkning efter (Bostrup, 2023)

Det ses i figuren, at lønindkomst under 64.000 kr. effektivt beskattes med 8 % svarende til AM-bidraget. Lønindkomst mellem 64.001 kr. og 224.500 kr. beskattes effektivt med 39 % svarende til AM-bidraget, kommuneskatten og bundskatten med fradrag for beskæftigelsesfradraget. Lønindkomst mellem 224.501 kr. og 288.944 kr. beskattes effektivt med 37,9 % svarende til AM-bidraget, kommuneskatten og bundskatten med fradrag for beskæftigelsesfradraget og jobfradraget.

Da indkomstniveauet, hvor loftet for jobfradragsret nås, er lavere end indkomstniveauet, hvor loftet for beskæftigelsesfradraget opnås, beskattes lønindkomst mellem 288.945 kr. og 452.033 kr. effektivt med 39 %, svarende til AM-bidraget, kommuneskatten og bundskatten med fradrag for beskæftigelsesfradraget. Som omtalt tidligere, er der ligeledes et loft for beskæftigelsesfradraget. Loftet medfører, at lønindkomst mellem 452.034 kr. og 665.000 kr. effektivt beskattes med 42,1 %, svarende til AM-bidraget, kommuneskatten og bundskatten.

¹⁰⁶ (Skatteministeriet, 2025 C)

Da efterfølgende beregninger tager udgangspunkt i hovedaktionærer, som ønsker at optimere deres private formue så meget som muligt, arbejdes der ud fra en betragtning om, at de ønsker at udbetale mest mulig lønindkomst under topskattegrænsen. På denne baggrund anvendes marginalsattesatsen på 42,1 % i senere beregninger, da dette svarer til den samlede skattemæssige belastning af lønindkomst under topskattegrænsen. Lønindkomst over topskattegrænsen beskattes effektivt med 55,9 %, svarende til AM-bidraget, kommuneskatten, bundskatten og topskatten efter nedslag.

Udbytte under progressionsgrænsen for aktieindkomst beskattes med en marginalskat, som består af selskabsskat på 22 % og aktieindkomstskat på 27 %. Da udbytte stammer fra midler, der allerede er betalt selskabsskat af, kan marginalsatten for udbytte under progressionsgrænsen beregnes som *selskabsskat + summen fratrasket selskabsskat ganget med aktieindkomstskat for udbytte under progressionsgrænsen*. Marginalskat for udbytte under progressionsgrænsen for aktieindkomst er således 43,1 %, da:

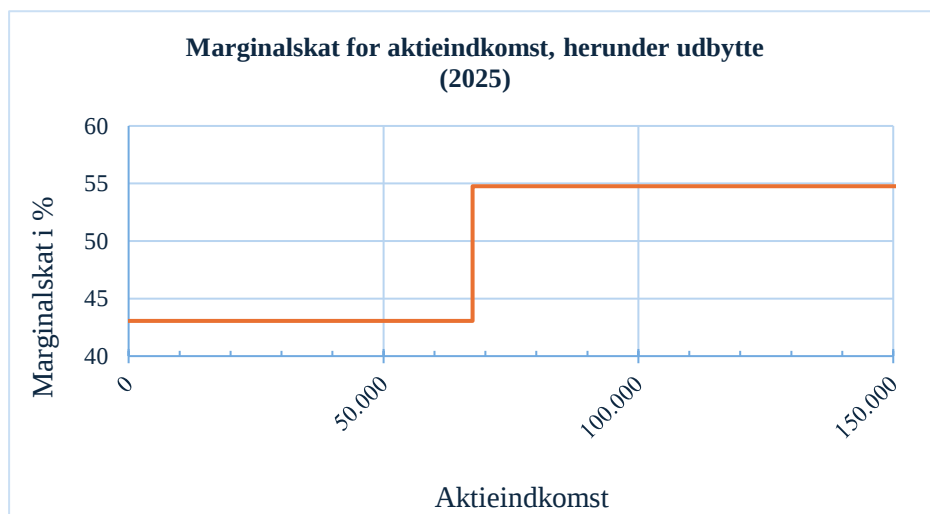
$$0,22 + (1 - 0,22) \cdot 0,27 = 0,431 = 43,1 \%$$

Udbytte over progressionsgrænsen beskattes med en marginalskat bestående af selskabsskat på 22 % og aktieindkomstskat på 42 %. Marginalsatten beregnes som *selskabsskat + summen fratrasket selskabsskat x aktieindkomstskat for udbytte over progressionsgrænsen*. Marginalsatten for aktieindkomst over progressionsgrænsen er således 54,8 %, fordi:

$$0,22 + (1 - 0,22) \cdot 0,42 = 0,548 = 54,8 \%$$

De to forskellige marginalsatter for udbytte henholdsvis under og over progressionsgrænsen for aktieindkomst ses illustreret i figur 3.

Figur 3: Marginalskat for aktieindkomst, herunder udbytte (2025)



Kilde: Egen tilvirkning

Henset til ovenstående vil det for indkomståret 2025 være mest fordelagtigt for hovedaktionæren at lade sig aflønne efter den prioriterede rækkefølge angivet i tabel 10.

Tabel 1010: Prioriteringsrækkefølge for hovedaktionærens udbetalinger 2025

Prioriteringsrækkefølge for hovedaktionærens udbetalinger		
1	Lønindkomst til topskattegrænsen	42,1 %
2	Udbytte til progressionsgrænsen for aktieindkomst	43,1 %
3	Udbytte over progressionsgrænsen for aktieindkomst	54,8 %
4	Lønindkomst over topskattegrænsen	55,9 %

Kilde: Egen tilvirkning

For at eksemplificere effekten af ovenstående, sammenlignes herunder de skattemæssige konsekvenser af følgende udbetalinger:

- 1) 1.000.000 kr. udelukkende som lønindkomst
- 2) 1.000.000 kr. i den prioriterede rækkefølge baseret på marginalskatteberegningerne

I scenarie 1 udbetales hele beløbet som lønindkomst, hvoraf der svares AM-bidrag. Personlig indkomst under topskattegrænsen før AM-bidrag på 665.000 kr. beskattes med bund og kommuneskat, mens personlig indkomst over topskattegrænsen på 335.000 kr. beskattes med bund, kommune og topskat. I beregningen er der indarbejdet et nedslag i topskatten på 0,008 procentpoint på baggrund af skatteloft 1. Den samlede skat inklusive AM-bidrag i scenarie 1 er 467.323 kr., hvilket fremgår af tabel 11.

Tabel 1111: Skattebetaling ved lønudbetaling 2025

Scenarie 1	Lønindkomst til topskattegrænsen	Lønindkomst over topskattegrænsen	I alt
Lønindkomst	665.000	335.000	1.000.000
Arbejdsmarkedsbidrag	53.200	26.800	80.000
Personlig indkomst	611.800	308.200	920.000
Bundskat	73.477	37.015	110.492
Kommuneskat	153.366	77.260	230.626
Topskat		46.205	46.205
Netto	384.957	147.720	532.677
Skat i alt	280.043	187.280	467.323
Marginalskat	42,1%	55,9%	

Kilde: Egen tilvirkning

I scenarie 2 udbetales 1.000.000 kr. i den prioriterede rækkefølge. Først udbetales lønindkomst på 665.000 kr., svarende til topskattegrænsen før AM-bidrag. Heraf betales AM-bidrag, bund- og kommuneskat. Herefter udbetales udbytte på 67.500 kr., svarende til progressionsgrænsen for aktieindkomst. Det resterende beløb på 267.500 kr. udbetales tillige som udbytte. Den samlede beskatning i scenarie 2 er 455.592 kr., hvilket er illustreret i tabel 12.

Tabel 1212: Skattebetaling ved udbetaling i den prioriterede rækkefølge 2025

Scenarie 2	Lønindkomst til topskattegrænsen	Udbytte til progressionsgrænsen	Udbytte over progressionsgrænsen	I alt
Indkomst	665.000	67.500	267.500	1.000.000
Arbejdsmarkedsbidrag	53.200			53.200
Selskabsskat		14.850	58.850	73.700
Indkomst herefter	611.800	52.650	208.650	873.100
Bundskat	73.477			73.477
Kommuneskat	153.366			153.366
Aktieindkomstskat		14.216	87.633	101.849
Netto	384.957	38.435	121.017	544.408
Skat i alt	280.043	29.066	146.483	455.592
Marginalskat	42,1%	43,1%	54,8%	

Kilde: Egen tilvirkning

Eksemplet illustrerer, at gevinsten ved at fordele udbetalingen af 1.000.000 kr. mellem løn og udbytte er differencen på 11.731 kr. Denne gevinst opstår som følge af forskellene i marginalskattesatserne.

3.3.2 Fra indkomståret 2026 og frem

Fra indkomståret 2026 erstattes den nuværende topskat af en mellemskat og en ny topskat, og der indføres en top-topskat. Der sker derfor også et skifte i, hvorvidt det er mest fordelagtigt at udbetale løn eller udbytte.

Som marginals-katten på 42,1 % for lønindkomst under topskattegrænsen i foregående afsnit blev anvendt i det videre arbejde, vil dette for indeværende afsnit også gøre sig gældende. På grund af reformens ændring af indkomstskattesystemet, vil denne marginals-kat dog i 2026 og frem gælde for lønindkomst under mellemskattegrænsen. Marginals-kattesatserne for mellemskat samt udbytte er uændrede og vil således fra 2026 og frem være som opført i tabel 13.

Tabel 1313: Marginals-kattesats ud fra indkomst- og progressionsgrænser

Indkomst- og progressionsgrænser	Marginals-kattesats
Lønindkomst under mellemskattegrænsen	42,1 %
Udbytte under progressionsgrænsen	43,1 %
Udbytte over progressionsgrænsen	54,8 %

Kilde: Egen tilvirkning

Marginals-katten for lønindkomst i intervallet mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen består af AM-bidrag, bundskat, kommuneskat og mellemskat. Ligesom der i de tidligere beregninger for indkomståret 2025 blev taget højde for et nedslag i topskatten, medregnes også nedslaget i mellemskat i beregningen af marginals-katten for lønindkomst mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen fra indkomståret 2026 og frem. Marginals-katten beregnes som *AM-bidrag + summen fratrullet AM-bidraget ganget med bundskat, kommuneskat og mellemskat efter nedslag lagt sammen*. Marginals-katten for lønindkomst mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen er således 49 %, da:

$$0,08 + (1 - 0,08) \cdot (0,25068 + 0,1201 + 0,07492) = 0,490 = 49 \%$$

Marginals-katten for lønindkomst mellem topskattegrænsen og top-topskattegrænsen består af AM-bidrag, bundskat, kommuneskat, mellemskat efter nedslag og topskat. Marginals-katten beregnes som *AM-bidrag + summen fratrullet AM-bidrag ganget med bundskat, kommuneskat, mellemskat inklusive nedslag og topskat*. Marginals-katten for lønindkomst mellem topskattegrænsen og top-topskattegrænsen er 55,9 %, da:

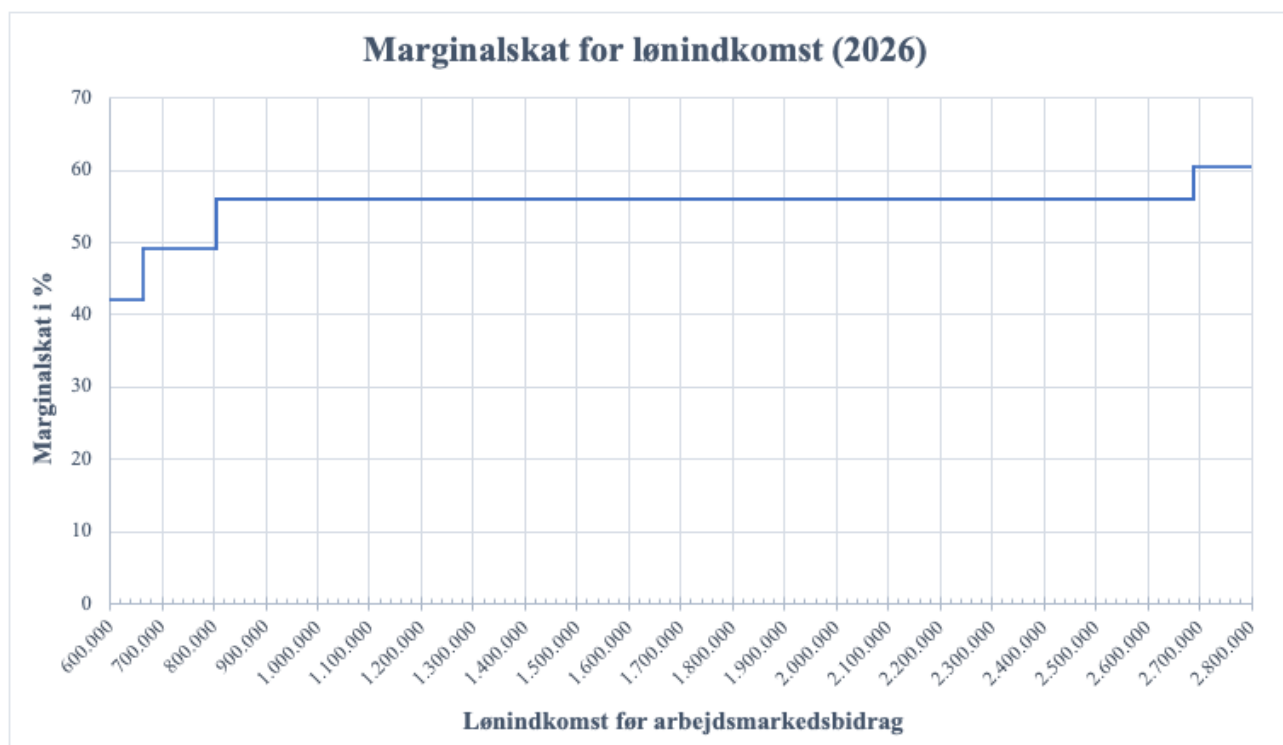
$$0,08 + (1 - 0,08) \cdot (0,25068 + 0,1201 + 0,07492 + 0,075) = 0,559 = 55,9 \%$$

Marginalskatten for lønindkomst over top-topsskattegrænsen er den højeste marginalskattesats, da den beregnes på baggrund af AM-bidrag, bundskat, kommuneskat, mellemskat inklusive nedslag, topskat og top-topsskat. Marginalskatten beregnes som *AM-bidrag + summen fratrasket AM-bidrag ganget med bundskat, kommuneskat, mellemskat inkl. nedslag, topskat og top-topsskat*. Marginalskatten for lønindkomst over top-topsskattegrænsen er 60,5 % og beregnes således:

$$0,08 + (1 - 0,08) \cdot (0,25068 + 0,1201 + 0,07492 + 0,075 + 0,05) = 0,605 = 60,5 \%$$

En visuel præsentation af ændringerne fra indkomståret 2026 vedrørende lønindkomst fremgår i figur 4. Der sker ingen ændring i marginalskatterne for udbytte på baggrund af personskattereformen.

Figur 4: Marginalskat for lønindkomst (2026)



Kilde: Egen tilvirkning

For indkomståret 2026 og frem vil det henset til ovenstående være mest fordelagtigt for hovedaktionæren at strukturere sine udbetalinger i den i tabel 14 angivne prioriteringsrækkefølge.

Tabel 1414: Prioriteringsrækkefølge for hovedaktionærens udbetalinger fra 2026

Prioriteringsrækkefølge for hovedaktionærens udbetalinger		
1	Lønindkomst op til mellemskattegrænsen	42,1 %
2	Udbytte til progressionsgrænsen for aktieindkomst	43,1 %
3	Lønindkomst til topskattegrænsen	49,0 %
4	Udbytte over progressionsgrænsen for aktieindkomst	54,8 %
5	Lønindkomst til top-topskattegrænsen	55,9 %
6	Lønindkomst over top-topskattegrænsen	60,5 %

Kilde: Egen tilvirkning

I følgende beregning gentages tidligere beregning af skattebesparelsen ved udbetaling af 1.000.000 kr. I lov nr. 482 af 22/05/2024 om ændring af personskatteloven, ligningsloven og andre forskellige love anføres beløbsgrænserne for mellemskat, topskat og top-topskat i § 1 omhandlende PSL § 7, 7 a og 8. Da beløbsgrænserne opgøres på baggrund af den personlige indkomst, og denne altid er efter AM-bidrag, jf. afsnit 2.1.1.1, er der behov for omregning til værdien før AM-bidrag, førend beregningen kan foretages. Beløbsgrænserne omregnes af hensyn til sammenligning til 2025-niveau, selvom ændringerne i Lov nr. 482 af 22/05/2024 først træder i kraft for indkomståret 2026. PSL § 20 angiver 2010-niveauet for beløbsgrænserne, og reguleringstallet for 2025 er 131 %¹⁰⁷. Efter omregning til 2025-niveau tillægges AM-bidragsværdien og beløbsgrænserne oprundes til nærmeste 100, PSL § 20, stk. 2.

Tabel 1515: Skattegrænser fra indkomståret 2026

Skattegrænse	2010-Niveau	2025-Niveau	2025-Niveau før AMB
Mellemskattegrænse	467.000	611.770	665.000
Topskattegrænse	566.500	742.115	806.700
Top-topskattegrænse	1.888.300	2.473.673	2.688.800

Kilde: Egen tilvirkning

Tidligere sammenligning og beregning af skattebesparelsen mellem udbetaling af 1.000.000 kr. som lønindkomst henholdsvis 1.000.000 kr. i den prioriterede rækkefølge gentages. I første scenarie, hvor beløbet udbetales som lønindkomst, udledes det, at den samlede beskatning er 457.546 kr., hvilket fremgår af tabel 16.

¹⁰⁷ (Skatteministeriet, 2025 C)

Tabel 1616: Skattebetaling ved lønudbetaling 2026

Scenarie 1	Indkomst til mellemsskatte- grænsen	Indkomst til topskatte- grænsen	Indkomst til top-topskatte- grænsen	I alt
Indkomst	665.000	141.700	193.300	1.000.000
Arbejdsmarkedsbidrag - 8 %	53.200	11.336	15.464	80.000
Indkomst herefter	611.800	130.364	177.836	920.000
Bundskat - 12,01 %	73.477	15.657	21.358	110.492
Kommuneskat - 25,068 %	153.366	32.680	44.580	230.626
Mellemskat - 7,492 %		9.767	13.323	23.090
Topskat - 7,5 %		0	13.338	13.338
Netto	384.957	72.261	85.237	542.454
Skat i alt	280.043	69.439	108.063	457.546
Marginalskat	42,1%	49,0%	55,9%	

Kilde: Egen tilvirkning

I det andet scenarie udbetales 1.000.000 kr. i den prioriterede rækkefølge. Først udbetales 665.000 kr. som løn, der effektivt beskattes med 42,1 %. Dernæst udbetales 67.500 kr. som udbytte, som effektivt beskattes med 43,1 %. Herefter udbetales lønindkomst på 141.700 kr., svarende til beløbet mellem mellemsskattegrænsen og topskattegrænsen, og den effektive beskatning af dette beløb udgør 49 %. Det resterende beløb på 125.800 kr. udbetales som udbytte og beskattes effektivt med 54,8 %. Den samlede beskatning i scenariet hvor udbetalingens fordeles mellem løn og udbytte er 446.436 kr., hvilket fremgår af tabel 17.

Tabel 1717: Nettoindkomst ved udbetaling i den prioriterede rækkefølge 2026

Scenarie 2	Indkomst til mellemsskatte- grænsen	Udbytte til progressions- grænsen	Indkomst til topskattegrænsen	Udbytte over progressions- grænsen	I alt
Indkomst	665.000	67.500	141.700	125.800	1.000.000
Arbejdsmarkedsbidrag - 8 %	53.200		11.336		64.536
Selskabsskat - 22 %		14.850		27.676	42.526
Indkomst herefter	611.800	52.650	130.364	98.124	892.938
Bundskat - 12,01 %	73.477		15.657		89.134
Kommuneskat - 25,068 %	153.366		32.680		186.046
Mellemskat - 7,492 %			9.767		9.767
Aktieindkomstskat - 27/42 %		14.216		41.212	55.428
Netto	384.957	38.435	72.261	56.912	552.564
Skat i alt	280.043	29.066	69.439	68.888	447.436
Marginalskat	42,1%	43,1%	49,0%	54,8%	

Kilde: Egen tilvirkning

Det fremgår af ovenstående, at der forsat er en skattemæssig gevinst forbundet med at fordele udbetalingen i den prioriterede rækkefølge efter personskattereformen. Den skattebesparelse, som

hovedaktionæren opnår ved at fordele udbetalingen på 1 mio. kr. mellem løn og udbytte efter prioriteringsrækkefølgen, er fra indkomståret 2026 og frem 10.110 kr.

3.3.3 Sammenligning af indkomstårene

På baggrund af ovenstående beregninger kan det udledes, at der fortsat er en skattegevinst ved at udbetale 1.000.000 kr. i den prioriterede rækkefølge, omend den skattegevinst der er, bliver marginalt lavere efter personskattereformen, jf. tabel 18. For hovedaktionærer, der planlægger at udlodde kapital fra deres selskab, kan det derfor være skattemæssigt fordelagtigt at foretage udbetalingen i indkomståret 2025 frem for at udskyde den til indkomståret 2026. Differencen skyldes, at personskattereformen medfører en lavere marginalbeskatning af personlig indkomst i indkomstintervallet mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen, og at forskellen mellem marginalsatserne for løn og udbytte dermed bliver mindre. Ændringen vedrører et indkomstinterval på 130.400 kr. Det vil udgøre en maksimal skattebesparelse på 9.770 kr.¹⁰⁸.

Tabel 1818: Difference i skattebesparelsen ved udbetaling i prioriteret rækkefølge efter implementering af personskattereformen

Aftale om personskatte-reformen	Skattebesparelse
Indkomstår 2025	11.731 kr.
Indkomstår 2026	10.110 kr.
Difference	- 1.621 kr.

Kilde: Egen tilvirkning

Da den marginale beskatning af indkomstintervallet falder, falder fradragsværdien af indbetalinger til pensionsordninger i indkomstintervallet ligeledes. Det vil derfor være mest fordelagtigt at foretage ekstraordinære pensionsindbetalinger i indkomståret 2025, da fradragsværdien af indbetalingen er højere. For skatteydere hvis indkomstniveau ligger over den nye top-topskattegrænse, vil det dog imidlertid være mest fordelagtigt at vente med at foretage ekstraordinære pensionsindbetalinger til indkomståret 2026, da fradragsværdien af indbetalingen således er højere. I praksis vil hovedaktionærens indkomst dog sjældent lade sig beskatte over top-topskattegrænsen, da det vil være mere fordelagtigt at udbetale udbytte frem for løn.

¹⁰⁸ Beregnes som: $130.400 * 7,492 \% (\text{mellemskat efter nedslag}) = 9.770 \text{ kr.}$

3.4 Kautionspræmie til hovedaktionærer

Hvis man som hovedaktionær stiller kaution for selskabets kreditter, er det muligt at få udbetalt en kautionspræmie som betaling for risikoen. Formålet med at hovedaktionæren stiller kaution for selskabet er, at kreditor (eksempelvis et pengeinstitut) således har mulighed for at søge betaling hos kautionisten, i dette tilfælde hovedaktionæren, som hæfter personligt. Det er muligt for kautionisten (hovedaktionæren) at søge regres hos debitoren (selskabet) ved selskabsretligt at indtræde i kreditorens (pengeinstitutts) sted, da det som udgangspunkt ikke er meningen, at kautionisten skal bære debtors tab. Hvis debitor er gået konkurs, kan regreskravet fra kautionistens side kun anmeldes i debtors konkursbo, jf. KL § 99, og dermed påtager kautionisten sig en risiko. Når kreditor er et pengeinstitut, foreligger der en erhvervsmæssig relation, og der vil derfor være tale om en erhvervskaution reguleret af FIL § 47.

Det er et krav, at kautionspræmien udbetales løbende fra selskabet, og at der udarbejdes en skriftlig aftale mellem selskab og hovedaktionær, samt at præmieprocenten er på markedsmæssige vilkår i henhold til LL § 2. Kautionspræmien beregnes som en procentdel af den samlede kaution, og præmieprocenten udgør typisk mellem 1,5 – 2,0 % ¹⁰⁹.

Kautionspræmien kan fradrages i selskabets skattepligtige indkomst og beskattes som kapitalindkomst hos hovedaktionæren. Hovedaktionæren er skattepligtig af kautionspræmien på retserhvervelsestidspunktet, hvilket vil sige, at hovedaktionæren i princippet er skattepligtig af kautionspræmien, uanset om den udbetales eller ej ¹¹⁰.

¹⁰⁹ SKM2005.253 (1,5 %) og SKM2015.528 (2 %)

¹¹⁰ SKM2014.12

4 Formueoptimering for hovedaktionærer

Formueoptimering opdeles i opsparing og nedsparring, da fokus i opsparingsfasen typisk er at opbygge formuen, hvorimod det i nedsparingsfasen ændres, til hvordan midlerne bedst anvendes. Følgende afsnit beskæftiger sig mere konkret med formueoptimering for hovedaktionærer, herunder overvejelserne omkring hvilket skattemiljø, der er mest gunstigt at placere sin opsparing i, og hvordan hovedaktionærer bedst anvender deres opsparede formue i pensionstilværelsen.

4.1 Opsparing

En opsparing defineres som den andel af den disponible indkomst, som ikke anvendes til forbrug¹¹¹. Opsparingen påvirkes af samfundets renteniveau, og inflationen forringer opsparingsens over tid. Det bevirker, at det i udgangspunktet er fordelagtigt, at en opsparing investeres frem for at lade den stå på en indlånskonto, hvis ikke den er tiltænkt specifikke formål på kort til mellemlang sigt.

En grundlæggende forudsætning for hele afsnittet om investeringens placering af opsparing er, at køb og salg af investeringens handlede aktiver ikke udgør næringsdrift og at aktiverne ikke er erhvervet ud fra et spekulationshensyn. At aktiverne hverken er erhvervet med henblik på næringsdrift eller med spekulation for øje, medfører at avancer således ikke beskattes som personlig indkomst.

Af hensyn til muligheden for at bevare fokus på selve beskatningens betydning for opsparingsens fremtidsværdi efter skat, er der yderligere indarbejdet følgende grundlæggende forudsætninger:

- Den initiale investering tager udgangspunkt i en bruttoindkomst på 1.000.000 kr.
- En tidshorisont for investeringerne på 30 år
- En forventet forrentning på nominelt 5 % pro anno
- Ingen handelsomkostninger, kurs- eller valutapåvirkninger
- Beløbsgrænser og skattesatser er gældende værdier for indkomståret 2025
- Hovedaktionæren er enlig, hvorfor progressionsgrænse og bundfradrag for enlige anvendes
- Der udloddes ikke årlige udbytter
- Der foretages kun investering i børsnoterede værdipapirer
- Der tages i afsnit 4.1.1.2 udgangspunkt i 100 % aktieindkomstbaserede investeringer

¹¹¹ (Vastrup, 2011)

- Der tages i afsnit 4.1.1.3 udgangspunkt i 100 % kapitalindkomstbaserede investeringer

Beregningerne er udarbejdet som deterministiske fremskrivninger, under antagelse om konstant afkast og skattesats, og det øvrigt fremsatte bidrager til at isolere effekten af opgørelsesprincip og beskatningen. Herved tydeliggøres forskellen mellem hovedaktionærens forskellige muligheder uden aktiv inddragelse af eventuel støj. De til underafsnittene bagvedliggende tabeller, som talmæssigt dokumenterer opgørelsesprincipperne år for år samt de akkumulerede avancer og skatter af investeringerne, er placeret i bilag 6–10. Der vil løbende blive henvist til disse for overblik over det fuldstændige beregningsgrundlag, efterhånden som der inddrages tal herfra.

4.1.1 Opsparing i frie midler

Ved at have en opsparing i frie midler, vil hovedaktionæren hurtigt og relativt uhindret have adgang til likvider. Der er tale om allerede beskattet formue, som kan akkumuleres over tid eller opstå mere spontant. Som fremført i forestående afsnit, vil det som oftest være en god idé at investere et eventuelt overskud af frie midler, såfremt de ikke forventes at skulle bruges inden for en kort årrække, så værdien ikke udvandes af inflation med videre.

Muligheden for umiddelbar adgang til uden større forsinkelse at kunne anvende den del af formuen, som frie midler repræsenterer, uden at man må give køb på en ellers påløben værditilvækst, vil sædvanligvis afhænge af, hvordan de opsparede midler placeres. Dette er ikke ubetydeligt, da eksempelvis adgang til nettoværdien af en formue bundet i ratepension eller livrente, hvor utidig likvidation er forbundet med relativ stor afgiftspålæggelse, vil resultere i et relativt lavt nettobeløb i forhold til en opsparing opbygget af personlig indkomst beskattet med en lavere skattesats.

I det følgende underafsnit præsenteres først en omtale af aktiesparekontoen (herefter ASK). Afsnittet vil grundlæggende behandle den relevante regulering i ASKL for hovedaktionærens bedste udnyttelse af ASK, herunder:

- 1) Omtale af loftet for indskud på kontoen og de generelle karaktertræk for en ASK
- 2) En fremskrivning af opsparing svarende til indskudsloftet i 2025 til illustration af den – under visse forudsætninger – mulige fremtidsværdi af en sådan opsparing,
- 3) Muligheden for at dække skattebetaling ved årlige indskud svarende til skattebetalingen samt den effekt det vil have på opsparingens fremtidsværdi

- 4) En præsentation af en differensanalyse til skildring af investeringspotentiallet, hvor der foretages sammenligning med almindelig aktieindkomst opgjort efter realisationsprincippet.

Herefter vil de efterfølgende underafsnit omhandle, hvorledes en avancerne hidrørende fra investering på 544.408 kr. i aktieindkomstbeskattede såvel som kapitalindkomstbeskattede aktiver vil blive beskattet og forrentet over en 30-årig periode med henblik på at kunne afgøre, hvilken indflydelse opgørelsesprincipperne samt selve beskatningen har herpå. De investerede 544.408 kr. er hentet fra nettoudbetalingen i tabel 12 i afsnit 3.3.1.

For så vist angår gruppen af aktiver, som for fysiske personer kan resultere i kapitalindkomstavance, er salg af sommerhus medtaget. Da der allerede ved gennemgangen af den øvrige kapitalindkomstbeskatning er behandlet et scenarie omhandlende realisationsprincip ikke ulig det, som ville gøre sig gældende for ejendom, forudsættes salget af sommerhuset at ske skattefrit.

Løbende avancer og gevinster afledt salg af de i afsnittene behandlede aktiver medfører, at sådanne hidrørende fra aktiehandel bliver beskattet som aktieindkomst, jf. PSL § 4 a. Gevinst ved investering i obligationsbaserede produkter såvel som ejendomme beskattes i udgangspunktet som kapitalindkomst, jf. PSL § 4, stk. 1. Det gælder dog for ejendomsbesiddelsen medtaget i underafsnit X, at der er tale om et sommerhus, hvor det forudsættes, at egen anvendelse i ejertiden godtgør, at avancen ved afståelse er skattefri efter EBL § 8, stk. 2, der udvider parcelhusreglen i EBL § 8, stk. 1 til også at gælde fritidsboliger.

4.1.1.1 Aktiesparekontoen

Aktiesparekontoen blev i Danmark introduceret som et alternativt investeringsmiljø for frie midler i 2019. Man ønskede fra politisk side at fremme privatpersoners investering i aktier ved at tilbyde et skattemæssigt tiltalende investeringsmiljø, hvor skattesatsen er lavere end øvrige alternative aktieinvesteringer, man som privatperson kan foretage med frie midler.

En aktiesparekonto repræsenterer i henhold til ASKL § 19 et lukket skattemiljø med et indskudsloft for, hvor stort et beløb der kan placeres heri. Det er på den baggrund kun muligt at have én aktiesparekonto, og det vil i udgangspunktet altid være den, der er oprettet først, som opnår skattemæssig gyldighed som en aktiesparekonto, jf. ASKL § 1, stk. 2, om end der fra skattemyndighedernes side kan gøres undtagelser efter samme bestemmelse.

At der er tale om et lukket skattemiljø har endvidere den betydning, at en negativ skat afledt af tab på aktiesparekonto alene kan fradrages i positiv skat af gevinst på aktiesparekontoen i samme eller senere år, hvor det dog skal anvendes tidligst muligt, jf. ASKL § 15, stk. 2. Den kan således eksempelvis ikke anvendes til at nedbringe anden almindelig aktieindkomst. Af ASKL § 12, stk. 1 følger det, at muligheden for at udnytte en negativ skat beregnet ud fra et negativt beskatningsgrundlag efter § 15, stk. 1 falder bort, hvis kontoen lukkes¹¹². Det sker, uagtet at en ny konto åbnes kort efter eller på et senere tidspunkt. Modregning af en negativ skat bortfalder dog ikke ved en overførsel af aktiesparekonto mellem to institutter, jf. ASKL § 11. En sådan overførsel anses for en overdragelse af forpligtelser mellem institutterne frem for hævning og geninvestering fra kontoejerens side, hvorfor den hverken udløser beskatning eller tab af fradragsret¹¹³.

Det førømtalte indskudsloft er givet i ASKL § 5 og reguleres årligt efter PSL § 20. I 2025 er det 166.200 kr. Det er i relation hertil gældende, at det er aktiesparekontoens værdi den 31. december det foregående år, der afgør, hvor meget der kan indskydes, jf. ASKL § 9, stk. 1, 4. pkt. Hvis der eksempelvis tages udgangspunkt i 2025, og kontoens værdi den 31. december 2024 var mindre end 166.200 kr., kan der således i løbet af 2025 indskydes et beløb svarende til forskellen mellem kontoværdien ultimo 2024 og 166.200 kr.¹¹⁴

Af ASKL § 13, stk. 1 fremgår det, at skatten på en aktiesparekonto opgøres efter lagerprincippet, imens det følger af ASKL § 14, at skatten udgør 17 % af beskatningsgrundlaget. Beregningen af skattebetalingen foretages ud fra aktiesparekontoens værdi ved årets udgang, imens selve betalingen forfalder den 22. februar, eller den førstkommende bankdag herefter, det følgende år, jf. ASKL § 20. Det følger endvidere heraf, at forfaldsdatoen er gældende for institutterne, da det er dem, der har betalingspligten. Ejere af en aktiesparekonto vil dog blive orienteret om skattebetalingen kort forinden.

I relation til en eventuel skattebetaling bør man som kontoejer sikre sig, at der er tilstrækkelige midler på kontoen til at betale denne. Instituttet, hvor kontoen haves, er berettiget og reelt forpligtiget til uden videre at hæve skatten på kontoen, jf. ASKL §§ 7, stk. 1, 2. pkt. og 21. Det kan resultere i et overtræk på kontoen og potentielt have de konsekvenser, at instituttet efter en aftalebestemt varslingsfrist sælger tilfældige værdipapirer på et tilknyttet depot og tilskriver aftalespecifikke

¹¹² Karnovs note 52 skrevet til ASKL § 12, stk. 1

¹¹³ Karnovs note 49 skrevet til ASKL § 11, stk. 1

¹¹⁴ (Sparekassen Danmark, 2024)

omkostninger såsom renter og gebyrer¹¹⁵. For at imødegå et sådant overtræk uden at skulle likvidere eventuelle investeringer, kan der efter ASKL § 9, stk. 2 foretages indskud svarende til skattebetalingen, uagtet at indskuddet måtte medføre, at årets indskudsloft overskrides. Det er dog væsentligt, at indskuddet foretages i det indkomstår, skatten reelt forfalder til betaling, jf. ASKL § 9, stk. 2, 2. pkt. En eventuel skat opgjort for 2024 kan således dækkes med indskud på aktiesparekontoen i 2025.

Ved at foretage det omtalte indskud til betaling af den påløbne skat, vil hovedaktionæren opnå, at et optimalt afkastgrundlag bevares på aktiesparekontoen. Herved styrkes kapitalforrentningen i højere grad af rentes-rente-effekten. Dette vil på sigt føre til en større opsparing på aktiesparekontoen, end hvis skattebetalingen skulle finansieres af et kontant indestående på kontoen eller ved frasalg af værdipapirer.

4.1.1.1 Fremskrivning af en investering på en aktiesparekonto

I bilag 1 forefindes en tabel, hvori år-for-år-opgørelse af en initial investering på 166.200 kr. er beregnet med forudsætning om et forventet årligt afkast på nominelt 5 % pro anno i 30 år og beskatning af årenes avance efter lagerprincippet med 17 %. Bilagets nøgletal for skattebetalingen i år 30 samt en opsummering af tabellens væsentligste nøgletal, er herunder præsenteret i tabel 19.

Tabel 1919: Nettoværdi af opsparing på aktiesparekonto ultimo år 30

ASK, lagerprincip		Kr.
<u>Skat ultimo år 30</u>		
A	Ultimoværdi	567.465
B	Primoværdi	540.443
C	Bruttoavance	A - B 27.022
D	Skat på 17 % (ASKL § 14)	C x 17% 4.594
<u>Opsummering af ASK</u>		
E	Initital investering	166.200
F	Akk. bruttoavancer	477.917
G	Akk. skattebetalinger	81.246
H	Akk. nettoavance	F - G 396.671
I	Opsparingsens værdi efter skat ultimo år 30	E + H 562.871

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 1

¹¹⁵ (Nordea, 2025)

For så vidt angår beregning af skattebetalingen i år 30, er værdien af aktiesparekontoen ultimo henholdsvis primo år 30; 567.465 kr. og 540.443 kr. Årets bruttoavance opgøres herved til 27.022 kr. Med en skat på 17 % resulterer det i, at der fragår en skattebetaling på 4.594 kr.

Ved at foretage summering af tabellens bruttoavancer og trække summen af tabellens skattebetalinger fra disse, findes en akkumuleret nettoavance på 396.871 kr. som med tillæg af den initiale investering på 166.200 kr. udgør værdien af aktiesparekontoen ultimo år 30; 562.871 kr. Investeringen resulterer således efter 30 år i et afkast efter skat på relativt:

$$396.671 / 166.200 = 2,386 = 238,7 \%$$

4.1.1.1.2 Effekten af at indskyde til dækning af løbende skat på aktiesparekonto

På trods af indskudsloftet gældende for aktiesparekontoen, følger det som tidligere anført af ASKL § 9, stk. 2, at der er adgang til at foretage særskilte indskud til dækning af den årlige betaling af skat, uagtet om kontoens værdi allerede er højere end loftet. Disse indskud vil for hovedaktionæren investeringsmæssigt være attraktive at foretage, da de optimerer kontoen til fuld udnyttelse, hvorved afkastgrundlaget ikke reduceres af skattebetalingen.

I bilag 1 henholdsvis bilag 2 ses vedlagt år-for-år-opgørelser til beregning af følgende to scenarier:

1. Skatten betales løbende med indestående på kontoen eller salg af værdipapirer
2. Der foretages årligt indskud af skattebetalingen

Relevante nøgletal fra førnævnte bilag er her præsenteret i tabel 20. Det fremgår heraf, at opsparingens værdi efter skat i scenarie 1 bliver 562.871 kr., imens den i scenarie 2 bliver 712.492 kr. inkl. summen af foretagne indskud i perioden på 88.043 kr. Foretages der imidlertid i scenarie 2 en rensning for de foretagne indskud, som ret beset udgør en udvidelse af den initiale investering, findes det, at opsparingens værdi efter skat bliver 624.449 kr. Differencen mellem de to scenarier bliver herefter 61.577 kr. Det er denne effekt af at foretage indskud til betaling af skatten, som investoren kan have en interesse i at opnå, da det relative afkast efter skat herved bliver:

$$458.249 / 166.200 = 2,757 = 275,7 \%$$

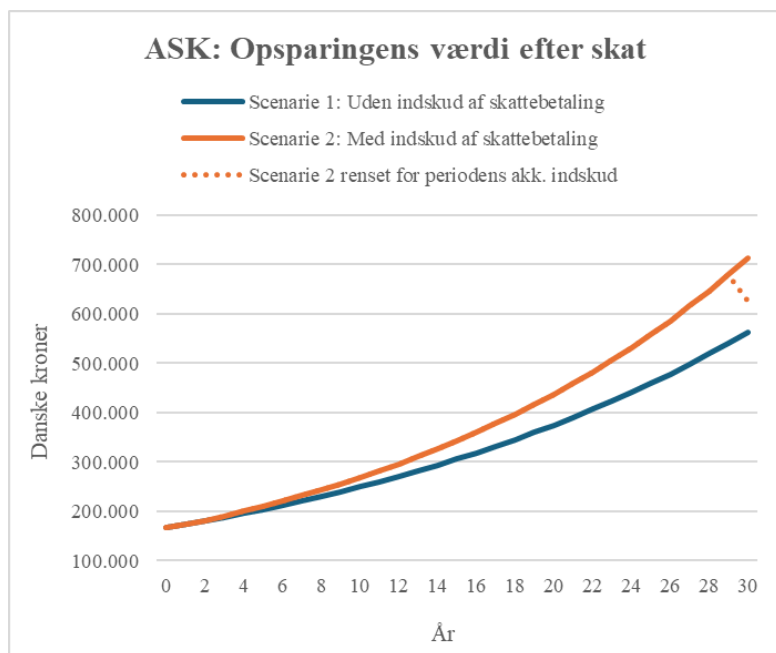
Tabel 2020: Effekten af at indskyde skattebetalingen

Effekten af at indskyde skattebetalingen	Scenarie 1	Scenarie 2	
	Uden indskud	Med indskud	Renset for indskud
Initial investering	166.200	166.200	166.200
Bruttoavance	477.917	552.107	552.107
Akk. skattebetalinger i år 1-30	81.246	93.858	93.858
Nettoavance	396.671	458.249	458.249
Akk. indskud til skattebetaling for år 1-29		88.043	
Opsparingsens værdi efter skat	562.871	712.492	624.449
Difference ift. scenarie 1		149.620	61.577
Nettoafkast i pct.	238,7%	328,7%	275,7%

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 1 og 2

Effekten af det ovenfor beskrevne ses illustreret i figur 5, hvor udviklingen i opsparingsens værdi efter skat sammenlignes år for år i de to scenarier. Den omtalte rensning for værdien af foretagne indskud til dækning af betaling af skatten opgjort ultimo år 1-29 ses ligeledes repræsenteret i år 30.

Figur 5: Sammenligning mellem en aktiesparekonto uden henholdsvis med indskud af årlige skattebetalinger



Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 1 og 2

4.1.1.1.3 Differensanalyse af aktiesparekonto kontra aktieinvestering

Undertiden diskuteres fordelagtigheden ved en aktiesparekonto blandt private investorer. Til en intuitiv belysning af samspillet mellem en investerings tidshorisonter, afkastniveauer og opgørelsesprincippet betydning for investeringens fremtidsværdi, findes i bilag 3-5

baggrundsmaterialet til udarbejdelse af en differensanalyse mellem investering på en aktiesparekonto og et aktiedepot underlagt realisationsbeskatning. Foruden de to forskellige opgørelsesprincipper og beskatningsformer, foretages analysen på baggrund af forudsætningerne præsenteret i tabel 21:

Tabel 21: Forudsætninger for differensanalysen

Forudsætninger		Forklaring
Initial investering	166.200 kr.	Beløb svarende til det tilladte indskudsloft på ASK i 2025
Årligt afkast på	1 – 20 %	Et spænd som muliggør omfattende differensanalyse
Tidshorisont	1 – 50 år	Et spænd som muliggør omfattende differensanalyse
Beskatning	ASK	Opgørelse efter lagerprincippet med en betaling af årets skat på 17 %.
	Depot	Realisationsprincip med progressiv beskatning på 27 % op til progressionsgrænsen og 42 % på den resterende avance, der måtte være på tidspunktet for realisationen

Kilde: Egen tilvirkning

Ved hver kombination af de anførte afkastsatser og tidshorisonter er der for aktiesparekonto henholdsvis depot beregnet en værdi af investeringen efter skat i selvstændige tabeller. Differencen mellem de to tabeller blev herefter opstillet i en ny tabel og opgjort til

$$\text{Nettoværdi af aktiesparekonto} - \text{Nettoværdi ved realisationsbeskatning} = \text{Difference}$$

På baggrund af denne tabel er der herefter opstillet en matrice som præsenteret i tabel 22, hvor differencerne er tildelt et nummer og en farve ud fra forklaringerne defineret i tabel 23:

Tabel 2222: Følsomhedsanalyse af aktiesparekonto og realisationsbeskattede aktier

År	Afkast (%)																			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2
5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2
6	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2
7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3
8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3
9	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	4	4
10	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	3	3	3	3	3	4	4	4	4
11	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4	5
12	1	1	1	1	1	1	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	5	5	5
13	1	1	1	1	1	2	2	2	2	3	3	3	4	4	4	4	5	5	5	5
14	1	1	1	1	1	2	2	2	3	3	3	4	4	4	4	5	5	5	5	5
15	1	1	1	1	2	2	2	3	3	3	4	4	4	4	5	5	5	5	5	4
16	1	1	1	1	2	2	2	3	3	3	4	4	4	5	5	5	5	5	4	4
17	1	1	1	1	2	2	2	3	3	4	4	4	4	5	5	5	4	4	3	2
18	1	1	1	1	2	2	3	3	3	4	4	4	5	5	5	4	4	3	2	1
19	1	1	1	2	2	2	3	3	4	4	4	4	5	4	4	4	3	1	1	-3
20	1	1	1	2	2	3	3	3	4	4	4	5	4	4	4	3	1	-1	-3	-5
21	1	1	1	2	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4	3	1	-1	-4	-5	-6
22	1	1	1	2	2	3	3	4	4	4	4	4	4	3	2	1	-3	-5	-6	-7
23	1	1	1	2	2	3	3	4	4	4	4	4	3	2	1	-3	-5	-6	-7	-7
24	1	1	1	2	3	3	4	4	4	4	4	4	3	1	-2	-5	-6	-7	-7	-7
25	1	1	2	2	3	3	4	4	4	4	4	3	2	-1	-5	-6	-6	-7	-7	-7
26	1	1	2	2	3	3	4	4	4	4	4	2	1	-3	-5	-6	-7	-7	-7	-7
27	1	1	2	2	3	3	4	4	4	4	3	1	-1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-7
28	1	1	2	2	3	4	4	4	4	4	2	1	-4	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-7
29	1	1	2	2	3	4	4	4	4	3	2	-1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-7	-7
30	1	1	2	3	3	4	4	4	4	3	1	-3	-6	-6	-7	-7	-7	-7	-7	-8
31	1	1	2	3	3	4	4	4	4	2	-1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-7	-8	-8
32	1	1	2	3	3	4	4	4	3	1	-3	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8
33	1	1	2	3	3	4	4	4	3	1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8
34	1	1	2	3	4	4	4	4	2	-1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8
35	1	1	2	3	4	4	4	3	1	-3	-6	-7	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8
36	1	1	2	3	4	4	4	3	1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8
37	1	2	2	3	4	4	4	3	-1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8
38	1	2	2	3	4	4	4	2	-2	-5	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-8
39	1	2	2	3	4	4	3	1	-3	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9
40	1	2	3	3	4	4	3	1	-5	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9
41	1	2	3	3	4	4	3	1	-5	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9	-9
42	1	2	3	3	4	4	2	-1	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9	-9
43	1	2	3	4	4	4	2	-3	-6	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9
44	1	2	3	4	4	4	1	-4	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9
45	1	2	3	4	4	3	1	-5	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9
46	1	2	3	4	4	3	1	-5	-7	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9	-9
47	1	2	3	4	4	3	-1	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9	-9
48	1	2	3	4	4	3	-2	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9	-9	-9
49	1	2	3	4	4	2	-3	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9	-9	-9
50	1	2	3	4	4	2	-4	-6	-7	-7	-7	-8	-8	-8	-8	-9	-9	-9	-9	-10

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 3-5

Tabel 2323: Forklaring af værdierne i følsomhedsanalysen

Forklaring	DKK
5	Aktiesparekonto bedre med op til 112.504
4	Aktiesparekonto bedre med op til 100.000
3	Aktiesparekonto bedre med op til 75.000
2	Aktiesparekonto bedre med op til 50.000
1	Aktiesparekonto bedre med op til 25.000
-1	Realisationsbeskatning bedre med op til 25.000
-2	Realisationsbeskatning bedre med op til 50.000
-3	Realisationsbeskatning bedre med op til 100.000
-4	Realisationsbeskatning bedre med op til 125.000
-5	Realisationsbeskatning bedre med op til 250.000
-6	Realisationsbeskatning bedre med op til 500.000
-7	Realisationsbeskatning bedre med op til 5.000.000
-8	Realisationsbeskatning bedre med op til -50.000.000
-9	Realisationsbeskatning bedre med op til -500.000.000
-10	Realisationsbeskatning bedre med op til -517.941.928

Kilde: Egen tilvirkning

Analysen viser overordnet, at det gør sig gældende, at jo højere den årlige afkastsats er, desto kortere må tidshorisonten være, førend beskatning efter realisationsprincippet bliver fordelagtigt. Analysen viser dog samtidigt, at aktiesparekontoen præsterer bedre end realisationsbeskatning ved lave til moderate afkastsatser, om end dens bedste præstation set i forhold til realisationsbeskatningen findes i området omkring 12 % i afkast i 20 år til et afkast på 20 % i 13-15 år. Det bør bemærkes, at de mest fordelagtige sammensætninger af afkast og løbetid for både aktiesparekontoen og realisationsbeskattet aktieinvestering findes ude i så optimistiske ekstremer, at det i udgangspunktet må skønnes urealistisk.

På baggrund af ovenstående og det forhold, at avancer fra en aktiesparekonto ikke anses for at være aktieindkomst, vil den almindeligvis udgøre et attraktivt skattemiljø for mange almindelige investorer – herunder hovedaktionærer.

Endvidere er der for pensionister – og særligt fremtidige pensionister, såfremt reglerne herom ikke ændres – den fordel ved aktiesparekontoen, at den skattepligtige avance ikke udgør modregningspligtig indkomst ved beregningen af pensionstillægget. Dette gør sig modsætningsvist ikke gældende for positiv aktieindkomst henholdsvis nettokapitalindkomst. Der henvises til afsnit 4.2.1 for yderligere behandling af reglerne om retten til pensionstillæg og en eventuel modregning heri.

4.1.1.2 Aktieindkomstbeskattet investering

I de følgende underafsnit gennemgås to scenarier, hvor hovedaktionæren vælger at investere i aktieindkomstbeskattede aktiver. Det ene scenarie beskæftiger sig med avanceopgørelse og -beskatning efter lagerprincippet. Scenarie to omhandler det samme for realisationsprincippet.

4.1.1.2.1 Lagerprincip for aktieindkomst

I nærværende afsnit præsenteres fremtidsværdien af en opsparing efter skat på en investering i aktieindkomstbeskattede aktiver, hvor lagerprincippet anvendes til opgørelse af beskatningsgrundlaget. Opgørelsen og omtale heraf danner grundlag for sammenligning med andre placeringer af opsparing i afsnit 4.1.4.

Tabel 24 viser nøgletal fra bilag 6 til brug for skatteopgørelsen for det 30. år samt opsummering af, hvad formuen efter skat bliver ultimo år 30. Det fremgår af tabellen, at årets avance på 76.889 kr. fordeles i henhold til progressionsgrænsen. Heraf beskattes 67.500 kr. med 27 %, og det resterende beløb, 9.389 kr., med 42 %. Den samlede skattebetaling i år 30 bliver således 22.168 kr. Beregningen illustrerer ikrafttræden af den progressive beskatning, der vil variere afhængigt af depotets udvikling over tid.

Tabel 2424: Nettoværdi af opsparing ved investering i lagerbeskattet aktieindkomst ultimo år 30

Aktieindkomst underlagt lagerbeskatning			
<u>Progressionsgrænsens anvendelse i år 30</u>			Kr.
X	Progressionsgrænsen (PSL § 8 a, stk. 1 og 2)		67.500
Y	Årets tidligere anvendelse heraf		0
Z	Resterende andel af progressionsgrænsen		67.500
<u>Skat ultimo år 30</u>			Kr
A	Ultimoværdi		1.614.665
B	Primoværdi		1.537.776
C	Bruttoavance	A - B	76.889
D	Til beskatning under progressionsgrænsen	Z, da C > Z	67.500
E	Skat på 27 % (PSL § 8, stk. 1)	D × 27%	18.225
F	Til beskatning over progressionsgrænsen	C - D	9.389
G	Skat på 42 % (PSL § 8, stk. 2)	F × 42%	3.943
H	Skat i alt	E + G	22.168
<u>Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30</u>			Kr.
I	Initial investering		544.408
J	Akk. bruttoavancer		1.440.238
K	Akk. skattebetalinger		392.149
L	Akk. nettoavance	J - K	1.048.089
M	Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30	I + L	1.592.497

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 6.

Opsummeringen nederst i figuren viser de samlede akkumulerede værdier over 30 år ved en initial investering på 544.408 kr. og et årligt afkast på nominelt 5 %. Det fremgår, at der samlet set har været bruttoavancer på 1.440.238 kr., hvoraf 392.149 kr. er blevet betalt i skat. Ved at trække skattebetalingerne fra bruttoavancerne, beregnes den akkumulerede nettoavance til 1.048.089 kr. Tillægges den initiale investering hertil, er opsparingen efter skat på 1.592.497 kr. på tidspunktet for udløb af investeringens tidshorisont. Investeringens relative nettoafkast kan ud fra ovenstående opgøres til:

$$1.048.089 / 544.408 = 1,925 = 192,5 \%$$

4.1.1.2 Realisationsprincip for aktieindkomst

For så vidt angår opsparingens værdi efter 30 år ved en investering i aktiver, hvor avance opgøres efter realisationsprincippet. I det beskrevne scenarie kan salgsprisen efter 30 år med de gældende forudsætninger in mente beregnes ved:

$$544.408 \cdot (1+0,05)^{30} = 2.352.900 \text{ kr.}$$

Realisation vil resultere i en opgørelse af gevinst og skat som præsenteret i tabel 25 nedenfor.

Tabel 2525: Nettoværdi af opsparing ved investering i realisationsbeskattet aktieindkomst ultimo år 30

Aktieindkomst underlagt realisationsbeskatning			
<u>Progressionsgrænsens anvendelse i år 30</u>			Kr.
X	Progressionsgrænsen (PSL § 8 a, stk. 1 og 2)		67.500
Y	Årets tidligere anvendelse heraf		0
Z	Resterende andel af progressionsgrænsen	X - Y	67.500
<u>Skat og opsparingens værdi efter skat ultimo år 30</u>			Kr.
A	Salgspris	$B \times (1 + 5\%)^{30}$	2.352.900
B	Købspris		544.408
C	Bruttoavance	A - B	1.808.492
D	Til beskatning under progressionsgrænsen	Z, da $C > Z$	67.500
E	Skat på 27 % (PSL § 8, stk. 1)	$D \times 27\%$	18.225
F	Til beskatning over progressionsgrænsen	C - D	1.740.992
G	Skat på 42 % (PSL § 8, stk. 2)	$F \times 42\%$	731.217
H	Skat i alt	E + G	749.442
I	Nettoavance	C - H	1.059.050
J	Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30	B + I	1.603.458

Kilde: Egen tilvirkning.

Det fremgår af tabel 25, at den realiserede gevinst udgør 1.808.492 kr. Det følger, at 67.500 kr. heraf beskattes med skattesatsen gældende for aktieindkomst under progressionsgrænsen; 27 %. Den resterende del beskattes med 42 %. Den samlede skattebetaling i år 30 kan herefter opgøres til 749.442 kr.

Resultatet bliver en nettoavance på 1.059.050 kr., der med den initiale investering tilsammen fører til en samlet opsparing efter skat på 1.603.458 kr. Ved opgørelse efter realisationsprincippet falder hele

skattebetalingen først i år 30, hvilket adskiller metoden fra lagerprincippet, hvorefter skatten opgøres og skal betales løbende uagtet reel realisation. Investeringsens afkast efter skat i procent kan ud fra ovenstående beregnes til:

$$1.059.050 / 544.408 = 1,945 = 194,5 \%$$

4.1.1.3 Kapitalindkomstbeskattet investering

I dette afsnit om kapitalindkomst indbygges en antagelse om, at hovedaktionæren har ønsket at optimere sine lønforhold, således at den personlige indkomst udgør topskattegrænsen efter AM-bidrag (2025-niveau); 611.800 kr. Der er tale om en væsentlig forudsætning ved beregningen af den progressive beskatning, som falder på kapitalindkomst. Her beskattes nettokapitalindkomst på op til 52.400 kr. med 37,1 %, imens nettokapitalindkomst udover 54.200 kr. beskattes med 42 %. Den progressive beskatning indtræder dog først, når summen af den personlige indkomst og nettokapitalindkomsten tilsammen overstiger det bundfradrag, som topskattegrænsen udgør. For hovedaktionærer med en høj personlig indkomst og tilsvarende høj nettokapitalindkomst, vil en større andel af indkomsten således blive omfattet af den højere beskatning.

4.1.1.3.1 Lagerprincip for kapitalindkomst

Ved en kapitalindkomstbeskattet investering, hvor avancen opgøres og beskattes efter lagerprincippet, fremgår det af tabel 26, at bruttoavancen, på baggrund af de tidligere givne forudsætninger, i år 30 er 25.945 kr. Der betales således en skat på 37,1 % heraf, svarende til 4.411 kr.

Det ses endvidere nederst i tabel 26, at summen af bruttoavancer over perioden er 1.325.522 kr., og at der løbende er betalt 494.772 kr. i skat. De akkumulerede nettoavancer udgør herefter 830.750 kr. Den oprindelige investering var 544.408 kr., hvorfor opsparingen efter skat bliver til 1.375.158 kr. ved udgangen af år 30. Investeringsens afkast efter skat opgøres på baggrund af foranstående til:

$$830.750 / 544.408 = 1,526 = 152,6 \%$$

Tabel 2626: Nettoværdi af opsparing ved investering i lagerbeskattet kapitalindkomst ultimo år 30

Kapitalindkomst underlagt lagerbeskatning			
<u>Bundfradragets anvendelse i år 30</u>			Kr.
X	Bundfradrag før høj skat på NKI (PSL § 7, stk. 1)		52.400
Y	Årets tidligere anvendelse heraf		0
Z	Resterende andel af bundfradrag		52.400
<u>Skat ultimo år 30</u>			Kr.
A	Ultimoværdi		1.400.603
B	Primoværdi		1.333.907
C	Bruttoavance	A - B	66.695
D	Til beskatning under bundfradrag	Z, da C > Z	52.400
E	Skat på 37,1 % (PSL § 6, stk. 1)	D × 37,1%	19.440
F	Til beskatning over bundfradrag	C - D	14.295
G	Skat på 42 % (PSL § 7, stk. 4)	F × 42%	6.004
H	Skat i alt	E + G	25.444
<u>Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30</u>			Kr.
I	Initial investering		544.408
J	Akk. bruttoavancer		1.325.522
K	Akk. skattebetalinger		494.772
L	Akk. nettoavance	J - K	830.750
M	Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30	I + L	1.375.158

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 7.

4.1.1.3.2 Realisationsprincip for kapitalindkomst

Dette scenarie om opsparingens fremtidsværdi, beskæftiger sig med aktiver, hvor avancer opgjort efter realisationsprincippet udgør kapitalindkomst. Som anført i tabel 27, opnås en salgspris på tidspunktet for realisation på 2.352.900 kr., og da bruttoavancen opgøres ved at trække den oprindelige købspris fra salgsprisen, kan en realiseret gevinst på 1.808.492 kr. beregnes.

Grundbeløbet på 52.400 kr. beskattes med 37,1 %, og resten med 42 %. Skattebetalingen ved realisationen kan herefter opgøres til 756.999 kr. Dette efterlader en nettoavance på 1.051.493 kr., som sammen med den oprindelige investering resulterer i en opsparing efter skat på 1.595.901 kr. ved realisation ultimo år 30. Investeringen findes herved at have genereret et afkast efter skat på:

$$1.051.493 / 544.408 = 1,931 = 193,1 \%$$

Tabel 2727: Nettoværdi af opsparing ved investering i realisationsbeskattet kapitalindkomst ultimo år 30

Kapitalindkomst underlagt realisationsbeskatning			
Bundfradragets anvendelse i år 30			Kr.
X	Bundfradrag før høj skat på NKI (PSL § 7, stk. 1)		52.400
Y	Årets tidligere anvendelse heraf		0
Z	Resterende andel af bundfradrag		52.400
Skat og opsparingens værdi efter skat ultimo år 30			Kr.
A	Salgspris	$B \times (1 + 5\%)^{30}$	2.352.900
B	Købspris		544.408
C	Bruttoavance	A - B	1.808.492
D	Til beskatning under bundfradrag	Z, da $C > Z$	52.400
E	Skat på 37,1 % (PSL § 6, stk. 1)	$D \times 37,1\%$	19.440
F	Til beskatning over bundfradrag	C - D	1.756.092
G	Skat på 42 % (PSL § 7, stk. 4)	$F \times 42\%$	737.559
H	Skat i alt	E + G	756.999
I	Nettoavance år 30	C - H	1.051.493
J	Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30	B + I	1.595.901

Kilde: Egen tilvirkning

4.1.1.4 Sommerhus fritaget for beskatning

Forudsætningen for nærværende afsnit er, at avancen ved afståelse af sommerhuset ultimo år 30 er fritaget for beskatning, eftersom hovedaktionæren antages at have anvendt det privat, og at de øvrige betingelser i EBL § 8, stk. 1 herforuden findes at være opfyldt.

Af tabel 28 fremgår det, at sommerhuset erhverves for 544.408 kr., og at det efter 30 år har en værdi ved afståelse på 2.352.900 kr. Bruttoavancen kan herved beregnes til 1.808.492 kr. Da betingelserne for skattefrit salg antages for værende opfyldt, udløses der ingen skattebetaling af salget, hvorfor nettoavancen er den samme som bruttoavancen. Det er udtryk for, at hele værdistigningen tilfalder ejeren, og opsparingens værdi efter 30 år svarer herfor til salgsprisen på 2.352.900 kr.

Tabel 2828: Nettoværdi af opsparing ved investering i sommerhus ultimo år 30

Skat og opsparingens værdi efter skat ultimo år 30			DKK
A	Salgspris	$B \times (1 + 5\%)^{30}$	2.352.900
B	Købspris		544.408
C	Bruttoavance	A - B	1.808.492
D	Skat i alt (EBL § 8, stk. 2)	C x 0%	0
E	Nettoavance	C - D	1.808.492
F	Opsparingens værdi efter skat ultimo år 30	B + E	2.352.900

Kilde: Egen tilvirkning

En investering på 544.408 kr. i et sommerhus, som opfylder betingelserne for at kunne afstås skattefrit, skaber således – givet de underlagte forudsætninger – et afkast på:

$$1.808.492 / 544.408 = 3,322 = 332,2 \%$$

4.1.2 Opsparing i selskabet

Udover at lade selskabets overskud beskatte personligt og derefter investere de frie midler, har hovedaktionærer også den mulighed, at de kan lade virksomhedens overskud blive i selskabet, og derved opnå et større kapitalgrundlag til investering. At lade overskuddet blive i selskabet giver mulighed for at anvende midlerne til investering i værdipapirer, ejendomme eller selskabets egen drift. Afkast på aktieinvesteringer foretaget i selskabsregi vil i perioden blive beskattet efter lagerprincippet, jf. ABL § 23, stk. 5, og med 22 % i selskabsskat, da afkastet indgår i den skattepligtige indkomst, jf. ABL § 6.

Ligesom i ovenstående eksempel tages der udgangspunkt i en bruttoindkomst på 1.000.000 kr. Når overskuddet skal anvendes til investering i selskabsregi, beskattes det først med 22 % i selskabsskat, hvilket resulterer i et kapitalgrundlag på 780.000 kr. De 780.000 kr. investeres i noterede aktier med et afkastgrundlag på 5 %. Da afkastet lagerbeskattes med 22 %, beregnes nettoafkastet på investeringen som:

$$5 \cdot (1 - 0,22) = 3,9 \% p.a.$$

Investeringens værdi efter den 30-årig periode er således:

$$780.000 \cdot (1 + 0,039)^{30} = 2.457.882 \text{ kr.}$$

Fordelen ved at investere i selskabsregi er, at hovedaktionæren til hver en tid kan realisere aktierne igennem salg og derefter lade nettoformuen stå i selskabet. Hovedaktionæren kan enten vælge at anvende formuen til anden form for investering i selskabsregi eller udbetale den som udbytte og anvende den privat.

Hvis formuen udbetales løbende til 27 % beskatning, beregnes den samlede skat som:

$$2.457.882 \cdot 27 \% = 663.628 \text{ kr.}$$

Beregningen af opsparingens værdi efter skat ses i tabel 29 opgjort til 1.794.254 kr. Denne værdi bygger på en videre antagelse om, at opsparingens nettoværdi efter ultimo år 30 forbliver den samme.

Tabel 2929: Udbytteudlodning med skatteudskydelse

Udbytteudlodning med skatteudskydelse		Kr.
A	Selskabsinvesteringens værdi ultimo år 30	2.457.882
B	Skat på 27 % (PSL § 8, stk. 1)	A x 27% 663.628
C	Opsparing efter udbytteudlodningultimo år 30	A - B 1.794.254

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 8

Hvis hele formuen derimod udloddes som udbytte i år 30, beskattes 67.500 kr. med 27 % og 2.390.382 kr. med 42 %, jf. tabel 30. Den samlede beskatning beløber sig til:

$$18.225 + 1.003.960 = 1.022.185 \text{ kr.}$$

Dette resulterer i en nettoformue på 1.435.697 kr. Da afkastet på formuen i forvejen er lagerbeskattet med 22 % i selskabsskat, betyder det, at en stor del af formuen undergår beskatning med en effektiv marginalskat på 54,8 %, inden den er endeligt udbetalt til hovedaktionæren.

Tabel 3030: Nettoværdi af opsparing ved investering i selskabsregi ultimo år 30

Udbytteudlodning ultimo år 30		Kr.
<u>Progressionsgrænsens anvendelse i år 30</u>		
X	Progressionsgrænsen (PSL § 8 a, stk. 1 og 2)	67.500
Y	Årets tidligere anvendelse heraf	0
Z	Resterende andel af progressionsgrænsen	F - G 67.500
<u>Beskatning ved udbytteudlodning</u>		
A	Selskabsinvesteringens værdi ultimo år 30	2.457.882
B	Til beskatning under progressionsgrænsen	Z, da $A > Z$ 67.500
C	Skat på 27 % (PSL § 8, stk. 1)	$B \times 27\%$ 18.225
D	Til beskatning over progressionsgrænsen	A - B 2.390.382
E	Skat på 42 % (PSL § 8, stk. 2)	$D \times 42\%$ 1.003.960
F	Skat i alt	C + E 1.022.185
	Opsparing efter udbytteudlodning ultimo år 30	A - F 1.435.697

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 8

Den større nettogevinst ved investering i selskabsregi afstedkommer af, at det initiale kapitalgrundlag er større, hvilket forøger værdien af rentes renteeffekten. Hovedaktionærens mulighed for at tilrettelægge udbytteudlodningen således, at skattebetalingen reduceres mest muligt, bidrager ligeledes til en større nettogevinst.

En af de største fordele ved at investere midlerne i selskabet er hovedaktionærens mulighed for at strukturere udbetalingen af investeringen således at den samlede skattebetaling reduceres. Opsparing i selskabet kan også være særligt fordelagtigt, hvis man ønsker at anvende midlerne til at investere i selskabets fremtidige drift. Hovedaktionæren bør dog være opmærksom på at værditilvæksten på investeringen i selskabet skal beskattes som aktieindkomst ved udlodning som udbytte, hvorimod andre alternative opsparingsmetoder resulterer i lavere beskatning af afkastet¹¹⁶.

4.1.3 Pensionsopsparing

Som udgangspunkt er formålet med at indbetale til pensionsopsparinger, at sikre en rimelig levestandard, når man forlader arbejdsmarkedet, uanset om det er på grund af alder, sygdom eller død¹¹⁷. I Danmark er pensionssystemet opdelt i 3 forskellige pensionstyper: de lovbaserede pensioner, arbejdsmarkedspensionerne og de individuelle pensioner.

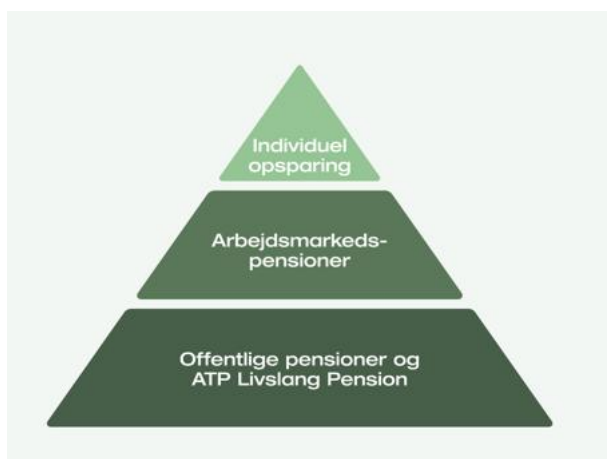
¹¹⁶ (Møller & Parum, u.d., pp. 23-30)

¹¹⁷ (Borger.dk, 2025)

Det er det offentlige, som står for de lovbaserede pensioner, som er: folkepension, førtidspension, seniorpension, tidlig pension og ATP Livslang Pension. Arbejdsmarkedspensioner er pensioner, som oprettes og indbetales til i forbindelse med et ansættelsesforhold. Individuelle pensionsordninger er pensioner som oprettes i privatsfæren igennem et pensionsselskab eller et pengeinstitut.

De 3 pensionstyper kan illustreres som en pyramide i figur 6, hvor det nederste lag er de lovbaserede offentlige pensioner, som værner mod økonomisk fattigdom. Det midterste lag er arbejdsmarkedspensionerne, der sikrer nogenlunde den samme indtægt, som da man gik på arbejde. Det øverste lag er de individuelle pensioner, som giver mulighed for at tilpasse pensionen efter ønsker og behov igennem en supplerende opsparing¹¹⁸.

Figur 63: Pensionspyramiden



Kilde: (Pension for alle, 2025)

4.1.3.1 Arbejdsmarkedspensioner

Arbejdsmarkedspensionerne består typisk af både livsvarige ydelser, tidsbegrænsede udbetalinger og engangsudbetalinger¹¹⁹. For en almindelig lønmodtager er beløbet fra arbejdsmarkedspensionen indtægtsbestemt på baggrund af, i hvor mange år der har været indbetalt på pensionsordningen, og af hvor stor en procentdel af lønnen der er blevet indbetalt. Typisk er ordningen sådan indrettet, at arbejdsgiveren bidrager med to tredjedele af opsparingen, mens lønmodtageren bidrager med en tredjedel. Ordningen kan ikke fravælges af lønmodtageren, og dermed er den obligatorisk¹²⁰.

¹¹⁸ (Pensionforalle.dk, 2025)

¹¹⁹ (Sørensen, et al., 2018, p. 400)

¹²⁰ (Sørensen, et al., 2018, p. 402)

4.1.3.2 Individuelle pensioner

Udover folkepensionen og arbejdsmarkedspensionerne er det muligt at supplere sin pension med en individuel opsparing. Der findes ligesom for arbejdsmarkedspensionerne tre overordnede pensionsformer at vælge imellem: ratepension, livrente og aldersopsparing.

Skattepligtigt afkast på pensionsordninger beskattes med blot 15,3 %, jf. PAL § 2. Det gør, at pensionsopsparing er opsparingsmiljøet med den laveste afkastbeskatning. Afkastet beskattes efter lagerprincippet, og skattesatsen anvendes både, når der er tale om værdistigning og tab¹²¹. En anden fordel ved pensionsopsparinger er, at pensioner som udgangspunkt ikke kan gøres til genstand for kreditorforfølgning. Dette indebærer, at en hovedaktionær som kautionerer for sit selskab i hovedreglen kan foretage opsparing i pension uden risiko for, at opsparingen inddrages ved konkurs af selskabet¹²².

Udover at indbetaling til pension skaber en opsparet formue, er det også muligt at opnå et skattefradrag på baggrund af indbetalingen afhængigt af pensionsformen og størrelsen på indbetalingen. Indbetaling til ratepension, ophørende livrente og livsvarig livrente kan fradrages i den skattepligtige indkomst, jf. PBL § 18 og PSL § 3, stk. 2, nr. 3, og beskattes ved udbetaling som personlig indkomst uden AM-bidrag, jf. PBL § 20 og PSL § 3. Udbetalingen herfra kan dermed reducere sociale ydelser som eksempelvis pensionstillægget. Indbetaling til aldersopsparing er ikke fradragsberettiget, jf. PBL § 20, men omvendt udbetales beløbet skatte- og afgiftsfrit, og udbetalingen påvirker ikke pensionstillægget.

4.1.3.2.1 Ratepension

En ratepension udbetales over en periode på mellem 10 og 30 år, og udbetalingerne kan påbegyndes tidligst 3 år før og senest 17 år efter folkepensionsalderen, jf. PBL § 11 a. Ved ønske om udbetaling før udbetalingsperioden, pålægges beløbet en afgift på 60 %. Indbetalinger til ratepensioner kan, indtil det årlige indbetalingsloft på 65.500 kr. (2025-niveau), fradrages i den personlige indkomst, jf. PBL § 16, stk. 2. Indbetalingsloftet omfatter både arbejdsgiveradministrerede ratepensioner og private ratepensioner. Hvis de arbejdsgiveradministrerede ratepensioner ikke indbetaler til loftet, er det muligt selv at indbetale differencen mellem arbejdsgivers indbetaling og indbetalingsloftet, og

¹²¹ (Snedker, 2020)

¹²² (Retsinformation.dk, 2021)

dermed opnå maksimal fradragsret¹²³. Indbetalingsloftet resulterer i, at en skatteyder som indbetaler for meget til ratepensionen, skal betale ekstra skat svarende til det beløb, vedkommende har indbetalt for meget. Nogle pensionsselskaber vil dog lade den for store indbetaling overgå til livrenten¹²⁴. En fordel ved ratepensionen er, at det resterende af opsparingen overføres til skatteydere begünstigede, såfremt skatteyder afdør ved døden inden udbetalingsperioden er ovre¹²⁵.

Nedenstående scenarier viser de potentielle skattebesparelser, det er muligt at opnå ved forskellige indbetalinger til ratepension. Det er dog vigtigt at være opmærksom på, at for at opnå fradragsretten ved pensionsindbetaling, må skatteyderen undvære de likvide midler her og nu, da disse bindes i ratepensionen. Den skattebesparelse, som eksemplificeres i de efterfølgende underafsnit, er således kun den besparelse, som skatteyderen opnår i indkomståret på fradragstidspunktet. Når pensionsopsparingen udbetales, beskattes den som personlig indkomst, hvilket medfører, at beskatningen udskydes over tid og eventuelt minimeres afhængigt af skatteyderens indkomstforhold på tidspunktet for udbetaling. For nærmere om skattebesparelse ved pensionsindbetalinger henvises til afsnit 3.3.1.

4.1.3.2.1.1 Scenarie 1

I første scenarie er der følgende forudsætninger:

- Lønindkomst (før AM-bidrag): 700.000 kr.
- Indbetaling til ratepension.

Det første scenarie fremgår af tabel 31. Det demonstreres her, hvordan en ratepensionsindbetaling kan optimeres med henblik på at reducere den personlige indkomst til topskattegrænsen, uden at flere frie midler end nødvendigt bindes i pensionsopsparingen for at undgå topskattebetalingen. Indbetalingen til ratepensionen udgør 32.200 kr., svarende til beløbet mellem lønindkomst efter AM-bidrag (644.000 kr.) og topskattegrænsen efter AM-bidrag (611.800 kr.). Uden indbetaling til ratepensionen, ville lønindkomst efter AM-bidrag have oversteget topskattegrænsen med de 32.200 kr. Da indkomst over topskattegrænsen beskattes med 52,07 %, er den sparede skat i dette scenarie 16.767 kr.

¹²³ (Skat.dk, 2025 F)

¹²⁴ (PFA, 2025)

¹²⁵ DJV – C.A.10.2.2.4.3 Udbetaling ved dødsfald

Tabel 3131: Beregning af skattebesparelse scenarie 1

Scenarie 1	Kr.
Lønindkomst før arbejdsmarkedsbidrag	700.000
Arbejdsmarkedsbidrag (8%)	56.000
Lønindkomst efter arbejdsmarkedsbidrag	644.000
<i>Topskattegrænse efter arbejdsmarkedsbidrag</i>	<i>611.800</i>
Beløb over topskattegrænsen	32.200
Ratepensionsindbetaling (maksimalt 65.500 kr.)	32.200
Personlig indkomst	611.800
Sparet topskat (52,07 % af 32.200 kr.)	16.767

Kilde: Egen tilvirkning

4.1.3.2.1.2 Scenarie 2

I det andet scenarie er der følgende forudsætninger:

- Lønindkomst (før AM-bidrag): 700.000 kr.
- Indbetaling til ratepension: 65.500 kr.

Det andet scenarie fremgår af tabel 32. Her belyses det, hvordan en ratepensionsindbetaling svarende til det maksimale indbetalingsloft kan anvendes til at nedbringe den personlige indkomst til topskattegrænsen. Herved opnås en skattebesparelse svarende til den, der blev beregnet i scenarie 1. Udover denne besparelse medfører scenarie 2 også en yderligere skattebesparelse, idet den resterende del af pensionsindbetalingen giver fradrag i den del af indkomsten, som ligger under topskattegrænsen.

Ved indbetaling af det fulde beløb på 65.500 kr. er der, som det var tilfældet i scenarie 1, fradrag for 32.200 kr. Dette beløb udgør differencen mellem lønindkomst efter AM-bidrag og topskattegrænsen, som der skulle have været betalt topskat af. Skattegevinsten for den første del af indbetalingen er 16.767 kr. Der er i dette eksempel også sparet en skat på den resterende del af det fulde indbetalingsbeløb, der ligeledes er fradrag for. For den del af indbetalingen og det her tilhørende fradrag, som vedrører indkomst under topskattegrænsen, er der sparet en skat på 37,1 %, svarende til kommune- og bundskat. Det resterende fradrag er 33.300 kr., hvilket svarer til en sparet skat på 12.354 kr. Den samlede skattegevinst ved at foretage indbetaling til ratepension på det fulde indbetalingsloft for en skatteyder med en lønindkomst på 700.000 kr. før AM-bidrag, når kun en del af fradragsværdien vedrører topskatten, er således 29.121 kr.

Tabel 3232: Beregning af skattebesparelse scenarie 2

Scenarie 2	Kr.
Lønindkomst før arbejdsmarkedsbidrag	700.000
Arbejdsmarkedsbidrag (8%)	56.000
Lønindkomst efter arbejdsmarkedsbidrag	644.000
<i>Topskattegrænse efter arbejdsmarkedsbidrag</i>	<i>611.800</i>
Beløb over topskattegrænsen	32.200
Ratepensionsindbetaling (maksimalt 65.500 kr.)	65.500
Personlig indkomst	578.500
Sparet topskat (52,07 % af 32.200 kr.)	16.767
Sparet skat under topskattegrænsen (37,1 % af 33.300 kr.)	12.354
Sparet skat i alt (16.767 + 12.354)	29.121

Kilde: Egen tilvirkning

4.1.3.2.1.3 Scenarie 3

I det 3. scenarie er der følgende forudsætninger:

- lønindkomst på 1.000.000 kr.
- indbetaling til ratepension på det fulde indbetalingsloft på 65.500 kr.

Det tredje scenarie fremgår af tabel 33. Scenariet er medtaget for at illustrere skatteværdien af fradraget, når hele fradraget vedrører den topskattepligtige lønindkomst. Da ratepensionsindbetalingen kan fradrages i den personlige indkomst, reducerer det således den topskattepligtige løn. De 65.500 kr. som fradrages i den personlige indkomst, skulle have været pålagt topskat med 52,07 %, og den sparede skat i dette scenarie er således 34.106 kr.

Tabel 3333: Beregning af skattebesparelse scenarie 3

Scenarie 3	Kr.
Lønindkomst før arbejdsmarkedsbidrag	1.000.000
Arbejdsmarkedsbidrag (8%)	80.000
Lønindkomst efter arbejdsmarkedsbidrag	920.00
Topskattegrænse efter arbejdsmarkedsbidrag	611.800
Beløb over topskattegrænsen	308.200
Ratepensionsindbetaling (maksimalt 65.500)	65.500
Personlig indkomst	854.500
Spæret topskat (52,07 % af 65.500 kr.)	34.106

Kilde: Egen tilvirkning

Det er således lønmodtagere med en høj personlig indkomst, som opnår den største skattegevinst af en indbetaling til ratepensionen, da den skatteprocent, som spares ved fradrag i den topskattepligtig lønindkomst, er højere end den for fradrag i indkomst under topskattegrænsen. Skattebesparelsen i scenarie 3 er dog den samme, uanset om der er tale om en lønindkomst på 1.000.000 kr. eller 1.500.000 kr., da fradragsværdien er lig med indbetalingen på ratepensionsordningen, som der findes et maksimalt indbetalingsloft for.

Som opsummering på de 3 scenarier kan det udledes, at den største skattebesparelse ved indbetaling på en ratepension findes for de skatteydere, som har mulighed for at foretage en indbetaling til indbetalingsloftet og som har topskattepligtig lønindkomst således, at de får fradraget for den del af indkomsten, som der ellers skulle have været betalt topskat af. Det er muligt for de lønmodtagere, som har en personlig indkomst lige over topskattegrænsen, at indbetale beløbet mellem lønindkomst efter AM-bidrag og topskattegrænsen, for derved at undgå topskattebetalingen. Uanset hvilken lønindkomst hovedaktionæren har, skal vedkommende dog kunne undvære de midler, som bindes i pensionen.

For hovedaktionærer, som selv har indflydelse på deres aflønning, kan det være en fordel at tilrettelægge lønudbetalingen således, at den personlige indkomst svarer til topskattegrænsen tillagt det beløb, der maksimalt kan opnås fradrag for ved indbetaling til ratepension (65.500 kr.). På denne måde sparer hovedaktionæren op til sin pension med midler, der beskattes med lavest mulige sats, samtidig med, at vedkommende opnår den størst mulige skattebesparelse.

I dette skatteoptimeringsscenarie fastsættes hovedaktionærens personlige indkomst således, at den efter AM-bidrag udgør 611.800 kr., svarende til topskattegrænsen. Tillægges værdien af ratepensionsindbetalingen på 65.500 kr., bliver lønindkomsten efter AM-bidrag 677.300 kr. For at omregne lønindkomsten efter AM-bidrag til før AM-bidrag, divideres denne med 0,92. Der skatteoptimeres således, at hovedaktionæren udbetaler en løn på 736.196 kr. før AM-bidrag samtidig med, at der foretages en ratepensionsindbetaling på 65.500 kr. Herved svarer den personlige indkomst til topskattegrænsen, og betaling af topskat undgås. Den sparede skatteværdi er ratepensionsindbetalingen (65.500 kr.) ganget med topskattesatsen (52,07 %), hvilket udgør 34.106 kr. ligesom i scenarie 3. Forskellen på scenarie 3 og denne skatteoptimering er, at her er lønudbetalingen optimeret således, at skatteyderen helt undgår at betale topskat, imens fradragsværdien for pensionsindbetalingen udnyttes fuldt ud.

Tabel 3434: Skatteoptimering - maksimal indbetaling til ratepension

Skatteoptimering ved lønudbetaling til topskattegrænsen og maksimal indbetaling til ratepension	Kr.
Personlig indkomst	611.800
Ratepensionsindbetaling (maksimalt 65.500 kr.)	65.500
Lønindkomst efter arbejdsmarkedsbidrag	677.300
Lønindkomst før arbejdsmarkedsbidrag (677.300 / 0,92)	736.196
Arbejdsmarkedsbidrag (8%)	58.896
Sparet skat (52,07 % af 65.500 kr.)	34.106

Kilde: Egen tilvirkning

4.1.3.2.1.4 Fremskrivning af ratepensionsopsparing

For at sammenligne pensionsopsparingsmiljøet med de øvrige opsparingsmiljøer tages der i bilag 9 udgangspunkt i en investeret formue på 544.408 kr. med et afkast på 5 %, der lagerbeskattes med 15,3 %, hvilket resulterer i et nettoafkast på 4,235 %¹²⁶. I bilag 10 fremgår det desuden til sandsynliggørelse af, at den anvendte værdi for initial investering i de andre scenarier på 544.408 kr. kan opnås, såfremt der foretages årlige indbetalinger til indbetalingsloftet i 7-8 år, som i de nævnte år er blevet forrentet med et nettoafkast på 4,235 %.

Hvis de 544.408 kr. forrentes i 30 år med et nettoafkast på 4,235 %, beregnes formuen som:

$$544.408 \cdot (1+0,04235)^{30} = 1.889.434 \text{ kr.}$$

¹²⁶ Beregnes som: $5 \cdot (1 - 0,153) = 4,2 \text{ \% p.a.}$

Det fremgår desuden i tabel 35, at nettoavancen på investering i pensionsopsparingsmiljøet over den 30-årige periode er 1.345.026 kr.

Tabel 3535: Nettoværdi af pensionsopsparing ultimo år 30

Pensionsopsparingens værdi efter avanceskat ultimo år 30		Kr.
A	Initial investering	544.408
B	Akk. bruttoavancer	1.587.988
C	Akk. skattebetalinger	242.962
D	Akk. nettoavance	B - C 1.345.026
E	Pensionsopsparingens værdi efter skat ultimo år 30	A + D 1.889.434

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af bilag 9

Ultimo år 30 fremgår det, at formuens værdi efter periodens avancebeskatning er 1.889.434 kr. Pensionsopsparingsmiljøet er således særlig fordelagtigt grundet den lave afkastbeskatning og fordelene ved, at beskatningen på tidspunktet for udbetaling modsvares af fradragsværdien på tidspunktet for indbetaling.

4.1.3.2.2 Livrente

I udgangspunktet er ydelserne på en livrente livsvarige, men det er også muligt at oprette en ophørende livrente. For ophørende livrenteordninger er det et krav, at de udbetales over mindst 10 år. Indbetalinger til livrenteordningerne er fradragsberettigede, og det er det samlede beløb af indbetaling til ratepensioner og indbetaling til ophørende livrente, som ikke må overstige fradragsløftet på 65.500 kr.¹²⁷ Udbetalingerne fra en ophørende livrente er skattepligtige og kan som udgangspunkt tidligst udbetales 3 år før folkepensionsalderen¹²⁸.

Princippet i en livsvarig livrente er, at mange skatteydere indskyder en del af deres formue i en fælles ordning, således at risiko og gevinst fordeles. En livsvarig livrente sikrer en månedlig udbetaling i hele pensionen. De, der lever længst, får dermed mest ud af ordningen. Det er muligt at indbetale indtil grænsen på opfyldningsfradraget på 60.300 kr. (2025-niveau)¹²⁹ på en privat livrente og samtidig få fuldt fradrag i den personlige indkomst for indbetalingen, jf. PBL § 18. Det er også muligt at indbetale mere end opfyldningsfradraget på en livsvarig livrente og stadig få fuldt fradrag for indbetalingen. Det kræver dog en bindende aftale med pensionsselskabet om en fast indbetaling, og

¹²⁷ (Skat.dk, 2024)

¹²⁸ (Borger.dk, 2025)

¹²⁹ (Skat.dk, 2025 G)

hvis aftalen misligholdes, kan Skattestyrelsen lave en genberegning samt skattekorrektion. Hvis man ønsker at indbetale mere end opfyldningsfradraget i mindre end 10 år, skal man som udgangspunkt fordele fradraget med 1/10 af det samlede beløbet i hvert af de 10 år. Hvis man ønsker at foretage en engangsindbetaling, findes der to muligheder¹³⁰.

I efterfølgende tabel 36 illustreres de to fradragsmuligheder ved engangsindbetaling til en livsvarig livrente på 500.000 kr. Mulighed 1 giver fuldt fradrag de første 8 år, og det resterende af indbetalingen kan således fradrages i år 9. Mulighed 2 fordeler fradraget ligeligt over 10 år.

Tabel 3636: Fradrag ved indbetaling til livsvarig livrente

År	Mulighed 1	Mulighed 2
1	60.300	50.000
2	60.300	50.000
3	60.300	50.000
4	60.300	50.000
5	60.300	50.000
6	60.300	50.000
7	60.300	50.000
8	60.300	50.000
9	17.600	50.000
10		50.000
I alt	500.000	500.000

Kilde: Egen tilvirkning efter (Skat.dk, 2025 G)

Når den livsvarig livrente udbetales, beskattes udbetalingen som personlig indkomst. Skatteyderen kan dermed opnå en betydelig fradragsgevinst, hvis indbetalingerne har resulteret i en højere fradragsværdi end beskatningen ved udbetaling, jf. afsnit 3.1.1. Livrenten modregnes i de sociale ydelser og beløbet bortfalder ved skatteydere afgang ved døden, hvilket kan gøre pensionsformen mindre attraktiv¹³¹.

4.1.3.2.3 Aldersopsparing

En aldersopsparing er en selvstændig pensionsordning, som kan udbetales som et engangsbeløb eller ad flere omgange. Det er tidligst muligt at udbetale aldersopsparingen 3 år før folkepensionsalderen henholdsvis senest 20 år derefter. Uagtet, hvordan aldersopsparingen udbetales, beskattes beløbet ikke ved udbetaling, da indbetaling omvendt ikke er fradragsberettiget. Udbetaling fra aldersopsparing modregnes derfor heller ikke i folkepensionen eller i andre pensionstillæg. Der kan hvert år indbetales indtil grundbeløbet på 9.400 kr. (2025-niveau). 7 år inden folkepensionsalderen er

¹³⁰ (Skat.dk, 2025 G)

¹³¹ (Ældresagen, 2025)

det muligt at indbetale 61.200 kr. (2025-niveau) om året på pensionsordningen. Hvis der indbetales for meget på aldersopsparingen, pålægges en afgift på 20 %, når der er mere end 5 år tilbage til folkepensionsalderen og 40 % når der er mindre end 5 år til folkepensionsalderen. Hvis der ved en fejl er blevet indbetalt for meget, er det dog muligt at overføre beløbet over beløbsgrænsen til en fradragsberettiget pensionsordning året efter og blot betale en afgift på 4 % i stedet. Det er desuden muligt at indbetale på aldersopsparingen i hele perioden for mulig udbetaling. Aldersopsparingen har dog den ulempe, at den ikke kan omlægges til en ratepension eller livrente¹³².

4.1.3.2.4 Ophørspension

Som hovedaktionær i et aktie- eller anpartsselskab er det muligt at oprette en ophørspension, jf. PBL § 15 A. Det er et krav, at personen har drevet virksomhed i mindst 10 af de seneste 15 år, inden pensionen oprettes, jf. PBL § 15 A, stk. 2, og der skal i tilknytning hertil være tale om en reel erhvervsvirksomhed. Det er yderligere et krav, at personen er fyldt 55 år, inden virksomheden eller aktierne afstås, samt at skatteyderen er underlagt fuld skattepligt til Danmark på afståelsestidspunktet.

En ophørspension oprettes ved, at et beløb, svarende til den skattepligtige fortjeneste ved afståelse af virksomheden, indbetales på en pensionsordning med fradragsret. Hovedaktionæren opnår således et fradrag i den skattepligtige indkomst svarende til indbetalingen på pensionsordningen. Det er muligt at indbetale et beløb op til beløbsgrænsen på 3.285.400 kr. (2025-niveau) på ophørspensionen med fuld fradragsret, og det er muligt at fordele indbetalingerne over flere år, hvis virksomheden afstås trinvist, jf. SKM2022.295.SR¹³³

Det er en fordel for rentes rente-effekten, at avancen fra salget ikke er beskattet og dermed kan investeres i pensionsordningen fuldt ud. Afkast på ophørspensionsordningen beskattes ligesom på øvrige pensionsordninger med PAL-skat på 15,3 %¹³⁴. Afkast bliver således beskattet lavere på pensionsordningen, end afkast på private investeringer foretaget af den personligt beskattede avance af virksomhedssalget, ville blive det.

Ved indskud af fortjenesten på en ophørspension opnår hovedaktionæren en udskydelse af skattebetalingen samt mulighed for senere at strukturere udbetalingerne til lavest mulig beskatning. Under forudsætning om, at afkastet på pensionsordningen er 5 %, beregnes nettoafkastet som 4,2

¹³² (Skat.dk, 2025 H)

¹³³ DJV - C.A.10.2.3.2 Reglen i PBL § 15 A om ophørspension

¹³⁴ (Skat.dk, 2025 F)

%¹³⁵, da beskatningen af afkast på pensionsordninger er 15,3 %. Hvis en hovedaktionær indskyder det fulde beløb i en alder af 55 år og lader investeringen forrentes over en periode på 12 år (indtil folkepensionsalderen) er ophørspensionens ultimo værdi 5.382.709 kr. i år 12. Hovedaktionæren opnår dermed en avance på investeringen på 2.097.309 kr.

Når ophørspensionen udbetales, beskattes den som personlig indkomst uden AM-bidrag med mellem 37,1 % og 57,07 % fra indkomståret 2026. Udbetalingen fra ophørspensionen modregnes også i pensionstillægget.

Selvom ophørspensionen umiddelbart giver skattemæssige fordele i form af fradragsret og lav afkastbeskatning, er det ikke nødvendigvis den mest fordelagtige løsning for hovedaktionærer, når den samlede beskatning over tid betragtes. Det kræver altså en overvejelse om, hvorvidt den lave afkastbeskatning, den løbende beskatning der sker over tid ved udbetaling af ophørspensionen og værdien af modregning i pensionstillægget, er effektivt større eller mindre, end den realisationsbeskatning der vil ske ved salg af aktier fra selskabet uden oprettelse af en ophørspension. I vurderingen indgår også forhold som, hvorvidt man på tidspunktet for indbetaling har en høj marginalskat og dermed kan opnå et højt fradrag for indbetalingen, om man i fremtiden har en lavere indkomst og kan udbetale midlerne til en lavere beskatning, og om man er villig til at binde sine midler i pensionen.

4.1.4 Sammenligning af opsparingsmiljøerne

Når man taler om investering i aktiver, findes der både en systematisk og en usystematisk risiko. Den systematiske risiko kaldes også markedsrisikoen. Det er risikoen for at værdien af aktivet falder på baggrund af udviklingen i det finansielle marked. Det er ikke muligt at nedbringe den systematiske risiko. Den usystematiske risiko opstår derimod på baggrund af risikoen, der findes i hvert enkelt aktiv, og denne kan nedbringes ved investering i flere aktiver. Det er således – alt andet lige – en fordel at sprede sine investeringer. Man opnår en diversifikationsgevinst og sænker således risikoen vedrørende opsparingen ved at fordele den mellem privat opsparing, opsparing i selskabet og pensionsopsparinger.¹³⁶

Den rigtige fordeling af opsparingen blandt de forskellige opsparingsmuligheder kan kun afgøres ud fra den enkeltes behov og ønsker. Det er på den baggrund ikke muligt at fastlægge en generelt

¹³⁵ Beregnes som: $5 * (1 - 0,153) = 4,2$ % p.a.

¹³⁶ (Sørensen, et al., 2018, p. 359)

gældende fordeling for optimering heraf. Før end den enkeltes behov og ønsker kan tages i betragtning, er det dog væsentligt at kende til mulighederne for opsparing og vide, hvordan de enkelte opsparingsmuligheders skattemiljø påvirker opsparingernes udvikling således, at hovedaktionæren kan træffe den for vedkommende rigtige beslutning.

På baggrund af tidligere beregninger opsummeres værdien af investeringerne, og der foretages en sammenligning på tværs af opsparingsmiljøerne.

Opsparing i frie midler kan foretages på forskellige måder, og beregningerne af nettoavancerne på investeringerne er foretaget på baggrund af et kapitalgrundlag på 544.408 kr., som investeres over en periode på 30 år og med et forventet afkast på 5 %.

Tabel 3737: Nettoavance ved placering af opsparing i frie midler i investeringsalternativer

Investeringsform	Aktieindkomst, lagerprincip	Aktieindkomst, realisation	Kapitalindkomst, lagerprincip	Kapitalindkomst, realisationsprincip	Skattefrit salg af sommerhus
Initial investering (kr.)	544.408	544.408	544.408	544.408	544.408
Nettoavance (kr.)	1.048.089	1.059.050	830.750	1.051.493	1.808.492
Nettoavance (%)	192,5%	194,5%	152,6%	193,1%	332,2%

Kilde: Egen tilvirkning

Af tabel 37 fremgår det, at investeringen i aktieindkomst, som underlægges lagerbeskatning, skaber en absolut nettoavance på 1.048.089 kr. svarende til et relativt afkast ved investeringen på 192,5 %. Den aktieindkomstbaserede investering, som underlægges realisationsbeskatning, skaber en avance efter skat på 1.059.050 kr. svarende til 194,5 %. Den kapitalindkomstbaserede investering, som underlægges lagerbeskatning, skaber en nettoavance på 830.750 kr., svarende til et afkast på 152,6 %. Den kapitalindkomstbaserede investering, som underlægges realisationsbeskatning, medfører en avance efter skat på 1.051.493 kr., svarende til 193,1 %. Endeligt fremgår det af tabellen, at investeringen i sommerhuset skaber en avance på 1.808.492 kr., svarende til 332,2 %.

Det skattemæssigt mest gunstige miljø at placere opsparing af sine frie midler i, er – ud fra ovenstående – sommerhuset, grundet skattefritagelsen. Ser man bort fra muligheden for at placere sine frie midler i et opsparingsmiljø uden skattepligt, fremgår det, at en aktieindkomstbaseret investering, hvor avance opgøres efter realisationsprincippet, er det mest gunstige opsparingsmiljø.

Opsparing i selskabsregi har den fordel at det initiale investeringsbeløb er større, da kapitalgrundlaget ikke er underlagt beskatning for personer forud for investeringen. Det initiale investeringsgrundlag er således 780.000 kr. Efter en periode på 30 år med et nettoafkast på 3,9 %, fremgår det af tabel 38, at investeringens nettoavance ved straksudlodning kan opgøres til 1.435.697 kr. svarende til 184,1 %.

Hvis skattebetalingen i forbindelse med udbytteudlodningen udskydes og begrænses til 27 % opgøres nettoavancen på investeringen til 1.794.254 kr., svarende til 230,0 %.

Pensionsopsparingen beskattes ligeledes efter lagerprincippet og forrentes med et nettoafkast på 4,235 % over en 30-årig periode. Det fremgår af tabellen, at pensionsopsparingens initiale investeringsbeløb på 544.408 kr. resulterer i en nettoavance på 1.345.026 kr., svarende til 247,1 %.

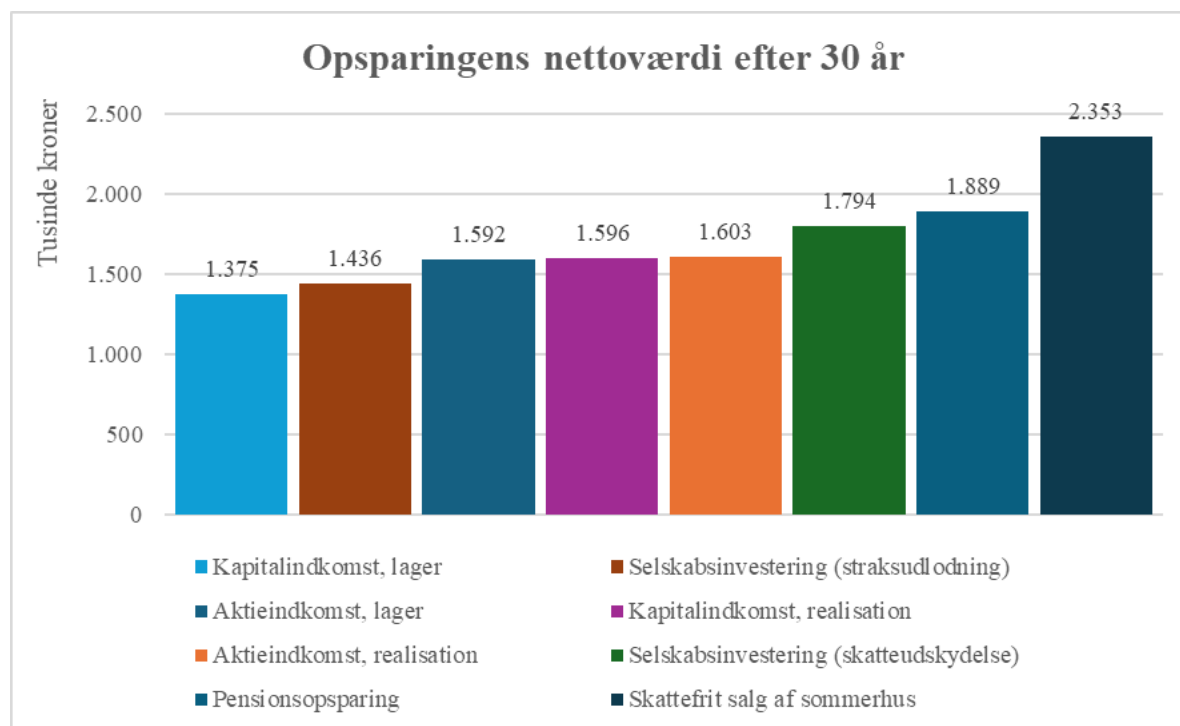
Tabel 3838: Nettoavance ved investering i selskabsregi eller pensionsopsparing

Investeringsform	Selskabsinvestering (straksudlodning)	Selskabsinvestering (skatteudskydelse)	Pensions- opsparing
Initial investering (kr.)	780.000	780.000	544.408
Nettoavance (kr.)	1.435.697	1.794.254	1.345.026
Nettoavance (%)	184,1%	230,0%	247,1%

Kilde: Egen tilvirkning

Samlet set fremgår det af figur 7 at det mest skattemæssigt gunstige opsparingsmiljø, når der ses bort fra sommerhuset, er pensionsopsparing med en netto formueværdi på 1.889.434 kr., hvoraf afkastet udgør 247,1 %, jf. tabel 38.

Figur 74: Opsparingens nettoværdi ultimo år 30



Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af tabel 37 og tabel 38

4.2 Nedsparing

Når pensionsalderen nærmer sig, og hovedaktionæren ønsker at gøre brug af sin opsparing, er det vigtigt, at formuen anvendes i den rigtige rækkefølge. Nedsparing handler i grove træk om, hvordan man får mest ud af de opsparede midler således, at den effektive skat kan minimeres, mens de offentlige ydelser maksimeres. Overordnet set kan det bedst svare sig at anvende de livsvarige pensionsmidler først, da ydelserne netop løber så længe man lever. De livsvarige pensioner er den offentlige folkepension og livsvarige livrenteordninger.

4.2.1 Folkepension

Som tidligere nævnt findes folkepensionen nederst i pensionspyramiden. Måned efter, at man har nået folkepensionsalderen, er det muligt at få udbetalt folkepension, hvis man opfylder følgende krav, jf. pensionslovens §§ 2, 3, 4 og 5:

- Skatteyderen skal have dansk indfødsret
- Skatteyderen har fast bopæl i Danmark
- Skatteyderen har været bosiddende i Danmark i mindst 3 år mellem alderen 15 år og frem til folkepensionsalderen
- Skatteyderen har haft fast bopæl i Danmark i mindst 9/10-dele af optjeningsperioden

Folkepensionen består af et grundbeløb og et pensionstillæg. Både grundbeløb og pensionstillæg indgår i den personlige indkomst, hvorfor der svares skat af folkepensionen. Folkepensionen er således en bruttoværdi, og satserne fremgår af tabel 39:

Tabel 3939: Folkepensionsbeløb 2025

(kr.) Folkepension	Enlig		Gift eller samlevende	
	Årligt	Månedligt	Årligt	Månedligt
Grundbeløb	86.376	7.198	86.376	7.198
Pensionstillæg	99.948	8.329	51.144	4.262
I alt pr. år	186.324	15.527	137.520	11.460

Kilde: Egen tilvirkning efter (Udbetaling Danmark, 2025)

Grundbeløbet påvirkes ikke af andre indkomster, hvorimod pensionstillægget både kan nedsættes eller bortfalde helt. Modregningens ikrafttræden og effekt afhænger af, hvorvidt man er enlig, gift med en pensionist eller gift med en ikke-pensionist.

Nogle af de modregningspligtige indkomster, der kan føre til nedsættelse og ultimativt bortfald af tillægget, er:

- ATP Livslang Pension
- skattepligtige indkomster fra private pensionsordninger
- underholdsbidrag
- erstatninger
- en eventuel ægtefælles offentlige ydelser
- aktie- og nettokapitalindkomst

Hverken egen eller en eventuel ægtefælles AM-bidragspligtige personlige indkomst modregnes i pensionstillægget. Ligeledes er engangsudbetalinger fra andre pensionsordninger heller ikke modregningspligtige. Som folkepensionist kan man således have stor lønindkomst eller modtage de førømtalte engangsudbetalinger samtidig med, at retten til fuld folkepension bevares. Grænserne for hvornår der sker nedslag i eller bortfald af pensionstillægget og procentsatsen for nedsættelse fremgår af tabel 40 og er illustreret i figur 8. Grænserne afhænger igen af pensionistens civilstatus.¹³⁷

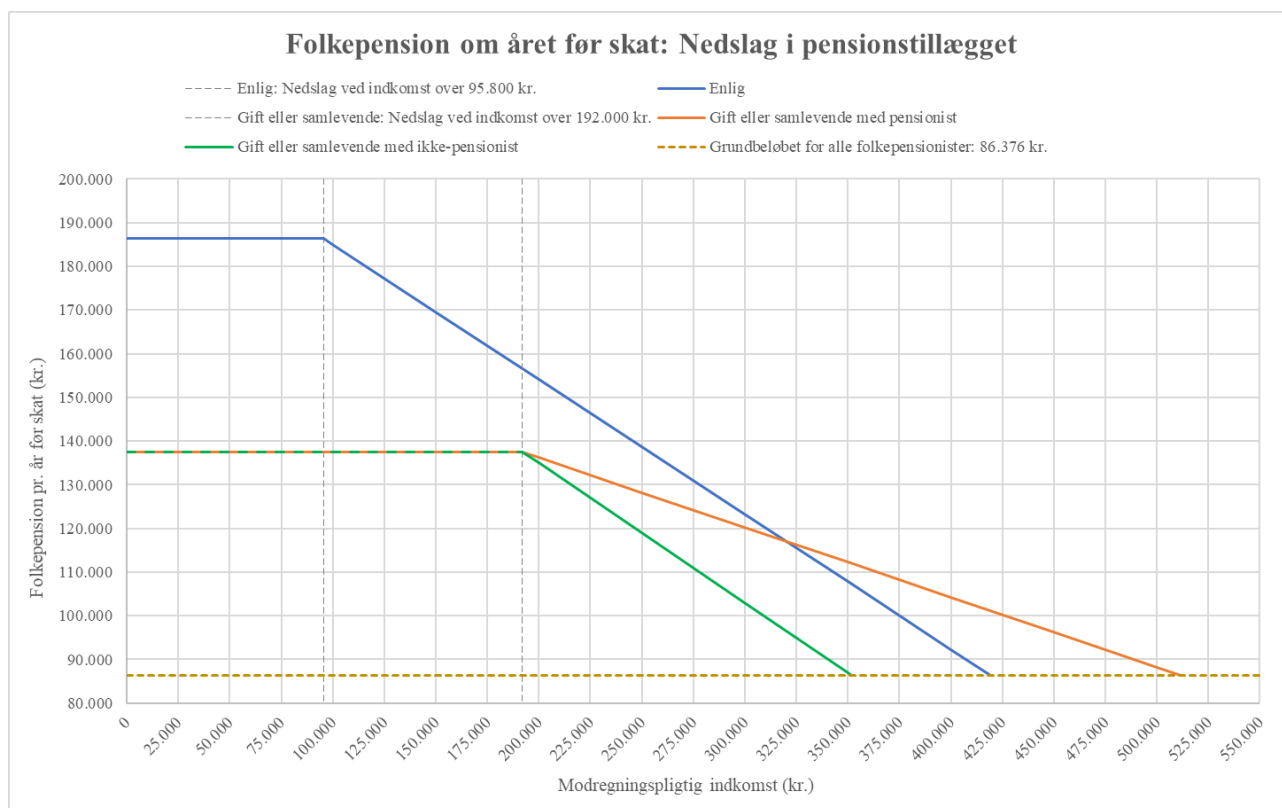
Tabel 4040: Grænser og sats for modregning og bortfald af pensionstillæg

(kr.) Civilstatus	Nedsættes fra indkomst over	Bortfalder fra indkomst på	Procentsats for nedsættelse
Enlig	95.800	419.300	30,90%
Gift eller samlevende med pensionist	192.000	511.700	16%
Gift eller samlevende med ikke-pensionist	192.000	351.900	32%

Kilde: Egen tilvirkning efter (Udbetaling Danmark, 2025)

¹³⁷ (Udbetaling Danmark, 2025)

Figur 85: Folkepension: Nedslag i pensionstillægget



Kilde: Egen tilvirkning

Foruden folkepension indgår også ATP i det nederste lag af pensionspyramiden. ATP er en lovpligtig pensionsordning, som alle erhvervsaktive er omfattet af. ATP bliver udbetalt livsvarigt fra folkepensionsalderen. Det udbetalte beløb afhænger af, hvor meget man har indbetalt i løbet af arbejdslivet. Hvis ens ATP er mindre end 3.450 kr. (2025-niveau) om året, bliver den udbetalt som et engangsbetrag. I så fald er beløbet afgiftspligtigt med 40 %. Hvis ATP derimod udbetales livsvarigt, er det en skattepligtig indkomst, som medgår i den modregningspligtige indkomst, der kan medføre nedsættelse af pensionstillægget¹³⁸.

4.2.2 Nedsparring i bolig

Mange hovedaktionærer har en betydelig formue placeret i fast ejendom, og i takt med at hovedaktionæren nærmer sig pensionering, kan nedsparring i boligen være en effektiv måde at frigøre likviditet på.

At nedspare i boligen kan lade sig gøre på to måder:

1. at optage et lån i sin friværdi

¹³⁸ (Pension, 2025)

2. ved at benytte sig af afdragsfrihed.

Friværdien er den værdi, der er mellem boligens værdi og skatteyderens gæld i boligen¹³⁹. Hvis man igennem mange års opsparing har opnået en friværdi i sin bolig, er det muligt at optage et tillægslån i den friværdi man har opnået. Lånet tages med pant i ejendommen, og kan enten være et realkreditlån eller et banklån. Skatteyderen har således helt selv rådighed over om beløbet skal anvendes til forbrug, indbetaling til pension eller anden investering.

Udover at låne op i sin bolig er det også en mulighed at stoppe afdragene af sin bolig igennem afdragsfrihed. Når lånet omlægges med afdragsfrihed, betaler skatteyderen en lavere ydelse, hvilket isoleret set giver flere penge at leve for¹⁴⁰.

Afvejningen af, om et nedsparingslån er det rette for den enkelte, skal ske ud fra overvejelser om, hvorvidt boligen inden for den nærmeste fremtid ønskes solgt med henblik på erhvervelse af en ny, eller om man har brug for friværdien på et senere tidspunkt. Det helt ideelle scenarie for, hvem der er opnår den største fordel ved at optage et nedsparingslån, er et, hvor skatteyderens indkomst er faldende over den kommende periode, som har sparet en betydelig friværdi op i sin bolig og som ikke nødvendigvis ønsker at efterlade arv i form af en ejendom.

4.2.3 Case

I den følgende case anvendes ovenstående gennemgået teoretisk viden i praksis. En stor del af den danske skatteret er ikke sort/hvid, og derfor er der mange faktorer som påvirker rådgivningen af den enkelte hovedaktionær. Casen illustrerer, hvordan en hovedaktionær med opsparing i forskellige skattemiljøer kan tilrettelægge nedsparingen af sin formue med henblik på at minimere kapitaltrækket af den samlede formue. Der tages ikke hensyn til den værditilvækst, der forventeligt vil ske i de forskellige opsparingsmiljøer i pensionsperioden, gebyrer, inflation eller eventuelle ændringer i lovgivningen over tid. Alle relevante indbetalingslofter, satser og grænser følger gældende regler for 2025.

4.2.3.1 Baggrundsinformation

Carl og Gitte er ægtefæller og har fællesøkonomi. De er bosat i Danmark og har begge nået folkepensionsalderen (67 år). Carl er hovedaktionær i et holdingselskab, hvorfra han i 20 år har ejet

¹³⁹ (Sparekassen Danmark, 2025)

¹⁴⁰ (Danske Bank, 2025)

og drevet et driftsselskab. I forbindelse med overgangen til pension er driftsselskabet solgt, og provenuet fra salget er placeret i holdingselskabet.

Baseret på tidligere rådgivning har Carl og Gitte fordelt deres opsparinger på forskellige skattemiljøer for at optimere de fremtidige udbetalinger. Carl er af den overbevisning, at han har betalt rigeligt i skat over årene, og derfor har han et ønske om, at han og Gitte får mest muligt ud af deres opsparing over den kommende 20-årige periode. Parret forventer et årligt privatforbrug på 600.000 kr. efter skat, og de søger nu rådgivning om, hvordan dette kan opnås på baggrund af deres frie midler, pensionsopsparinger og den løbende pensionsydelse.

4.2.3.1.1 Økonomiske forudsætninger:

Carl er hovedaktionær i et selskab med mulighed for udlodning af udbytte.

De har følgende formue:

- Frie midler: 2.000.000 kr.
- Ratepension: 5.000.000 kr. før skat (Carl)
- Aldersopsparing: 1.200.000 kr. (Carl) og 750.000 kr. (Gitte)
- Livrente: 2.500.000 kr. før skat (Gitte)
- Selskabskapital: 5.000.000 kr.

4.2.3.2 Nedsparing

Carl og Gitte råder over en samlet formue bestående af deres frie midler, værdien i Carls holdingselskab og deres pensionsopsparinger. For at fordele udbetalingerne fra Carl og Gittes formue således at parret opnår den årlige disponible indkomst på 600.000 kr., er det væsentligt at kende deres øvrige indkomstforhold.

Da Carl og Gitte har nået folkepensionsalderen, modtager de hver især det årlige folkepensionsgrundbeløb på 86.376 kr. før skat (2025-niveau). Dette svarer til en samlet årlig bruttoindkomst på 172.752 kr. Folkepensionsudbetalingen indgår i den personlige indkomst, men da der ikke betales AM-bidrag af offentlige ydelser, er den effektive beskatning af ydelsen 37,1 % for skatteydere med en personlig indkomst under topskattegrænsen (mellemskattegrænsen for indkomståret 2026). Hverken Carl eller Gittes personlige indkomst overstiger topskattegrænsen, jf. tabel 50, og derfor modtager de samlet 108.661 kr. efter skat om året i folkepensionens grundbeløb, som det ses beregnet i tabel 41.

Tabel 4141: Grundbeløb

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Grundbeløb	86.376	86.376	172.752	64.091	108.661

Kilde: Egen tilvirkning

Livrenten er den eneste privattegnede pensionsopsparing som garanterer en fast årlig udbetaling så længe man lever, og da livrenten ikke overføres til længstlevende ægtefælle, giver det mening at udbetale det maksimale beløb fra Gittes livrente i hele perioden. Gitte har opbygget en livrenteopsparing på 2.500.000 kr. før skat, hvilket berettiger hende til en årlig udbetaling på 125.000 kr. før skat i minimum 20 år. Udbetalingerne fra Gittes livrente indgår i beregningen af hendes personlige indkomst, og da der heller ikke betales AM-bidrag af pensionsydelse, er den effektive beskatning af udbetalingen 37,1 %. Efter skat bidrager livrenteudbetalingerne til Carl og Gittes kapitalbehov med 78.625 kr. om året, jf. tabel 42.

Tabel 4242: Livrente Gitte

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Livrente		125.000	125.000	46.375	78.625

Kilde: Egen tilvirkning

Carl har opbygget en ratepensionsopsparing på 5.000.000 kr. Ratepensionen udbetales over en periode på 20 år, hvilket resulterer i en årlig udbetaling på 250.000 kr. Da Carl har fået fradrag for pensionsindbetalingerne, er udbetalingerne skattepligtige, jf. PBL § 20. Ratepensionsudbetalingerne indgår i Carls personlige indkomst og beskattes med 37,1 %, hvilket resulterer i, at ratepensionsudbetalingerne bidrager til Carl og Gittes kapitalbehov med en årlig nettoudbetaling på 157.250 kr., jf. 43.

Tabel 4343: Ratepension Carl

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Ratepension	250.000		250.000	92.750	157.250

Kilde: Egen tilvirkning

Carl og Gitte har indtil videre udloddet udbytte fra holdingselskabet svarende til progressionsgrænsen for aktieindkomst, og det har de forsat tænkt sig at gøre over den 20-årige pensionsperiode. Da udbytte i henhold til aktieavancebeskatningsloven klassificeres som aktieindkomst, og Carl og Gitte er gift, kan Carl anvende Gittes uudnyttede progressionsgrænse. Den samlede bruttoudlodning er således

135.000 kr. før skat, og da aktieindkomst beskattes med 27 %, bidrager udbytteudlodningen med 98.550 kr. efter skat årligt, jf. tabel 44.

Tabel 4444: Udbytte Carl

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Udbytte	135.000		135.000	36.450	98.550

Kilde: Egen tilvirkning

Efter kapitaltræk på selskabet og Carl og Gittes skattepligtige pensionsordninger anvender parret deres øvrige formue til forbrug. Da afkast på pensionsopsparingerne beskattes lempeligere end afkast på investering af de frie midler, kan det være en fordel for Carl og Gitte at anvende de frie midler til forbrug, førend de foretager kapitaludtræk fra de skattefrie pensionsordninger. Da Carl og Gittes frie midler ikke underlægges yderligere beskatning ved forbrug, kan de 2.000.000 kr. fordeles ligeligt over perioden og bidrage til kapitalbehovet med 100.000 kr. årligt, jf. tabel 45.

Tabel 4545: Frie midler

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Frie midler	50.000	50.000	100.000		100.000

Kilde: Egen tilvirkning

Carl og Gitte har begge etableret en aldersopsparing som led i deres individuelle pensionsplanlægning. Gittes aldersopsparing udgør 750.000 kr., og ved en ligelig fordeling over 20 år, bidrager den årligt med 37.500 kr. til deres kapitalbehov. Eftersom udbetalinger fra aldersopsparinger er skattefrie, medregnes det fulde beløb i opgørelsen af Carl og Gittes disponible indkomst, jf. tabel 46.

Tabel 4646: Aldersopsparing Gitte

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Aldersopsparing		37.500	37.500		37.500

Kilde: Egen tilvirkning

Efter at have fordelt kapitaludtrækket fra Carl og Gittes formue således, at kun Carls aldersopsparing kan bidrage med øvrig skattefri kapital, er det relevant at overveje hvorvidt parret har ret til pensionstillæg. Carl og Gitte har en samlet modregningspligtig indkomst på 500.000 kr. fordelt på:

- 250.000 kr. fra Carls ratepension

- 135.000 kr. fra udbytte, hvoraf 125.000 kr. er modregningspligtige efter fradraget på 10.000 kr. for aktieudbytte¹⁴¹
- 125.000 kr. fra Gittes livrente

Da parrets modregningspligtige indkomst overstiger grænsen på 192.000 kr. for, hvornår der sker modregning, reduceres pensionstillægget med 16 % af det overskydende beløb på 308.000 kr.¹⁴². Pensionstillægget kan højest udgøre 51.144 kr. pr. person om året, og med nedslag for det overskydende beløb modtager Carl og Gitte hver især 1.864 kr.¹⁴³ i pensionstillæg om året. Pensionstillægget indgår i deres personlige indkomst og beskattes ligesom grundbeløbet med 37,1 %, hvilket resulterer i en samlet nettoudbetaling på 2.345 kr. om året, som kan bidrage til Carl og Gittes kapitalbehov. Dette fremgår af tabel 47.

Tabel 4747: Pensionstillæg

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Pensionstillæg	1.864	1.864	3.728	1.383	2.345

Kilde: Egen tilvirkning

Parret har forsat et kapitalbehov på 17.069 kr. om året. Dette finansieres ved deludtræk fra Carls aldersopsparing, jf. tabel 48. Da udbetaling fra aldersopsparingen er skattefri, bidrager det fulde beløb til kapitalbehovet. Udbetaling fra aldersopsparingen påvirker desuden ikke den modregningspligtige indkomst, hvilket gør denne form for pensionsopsparing særlig fordelagtig i denne situation med et behov for supplerende likviditet. Havde Carl havde foretaget yderligere udbytteudlodning fra selskabet, ville udlodningen skulle beskattes med 42 %, og der ville ske yderligere modregning (og evt. bortfald) af pensionstillægget.

Tabel 4848: Aldersopsparing Carl

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Aldersopsparing	17.069		17.069		17.069

Kilde: Egen tilvirkning

Ved fordeling af Carl og Gittes formue som beskrevet ovenfor og med tillæg af den samlede folkepensionsydelse, opnår parret en årlig disponibel indkomst på 600.000 kr. efter skat, jf. tabel 49.

¹⁴¹ (Udbetaling Danmark, 2025)

¹⁴² Beregnes som: $500.000 - 192.000 = 308.000$ kr.

¹⁴³ Beregnes som: $51.144 - (308.000 * 16 \% = 49.280) = 1.864$ kr.

Tabel 4949: Indkomstsammensætning

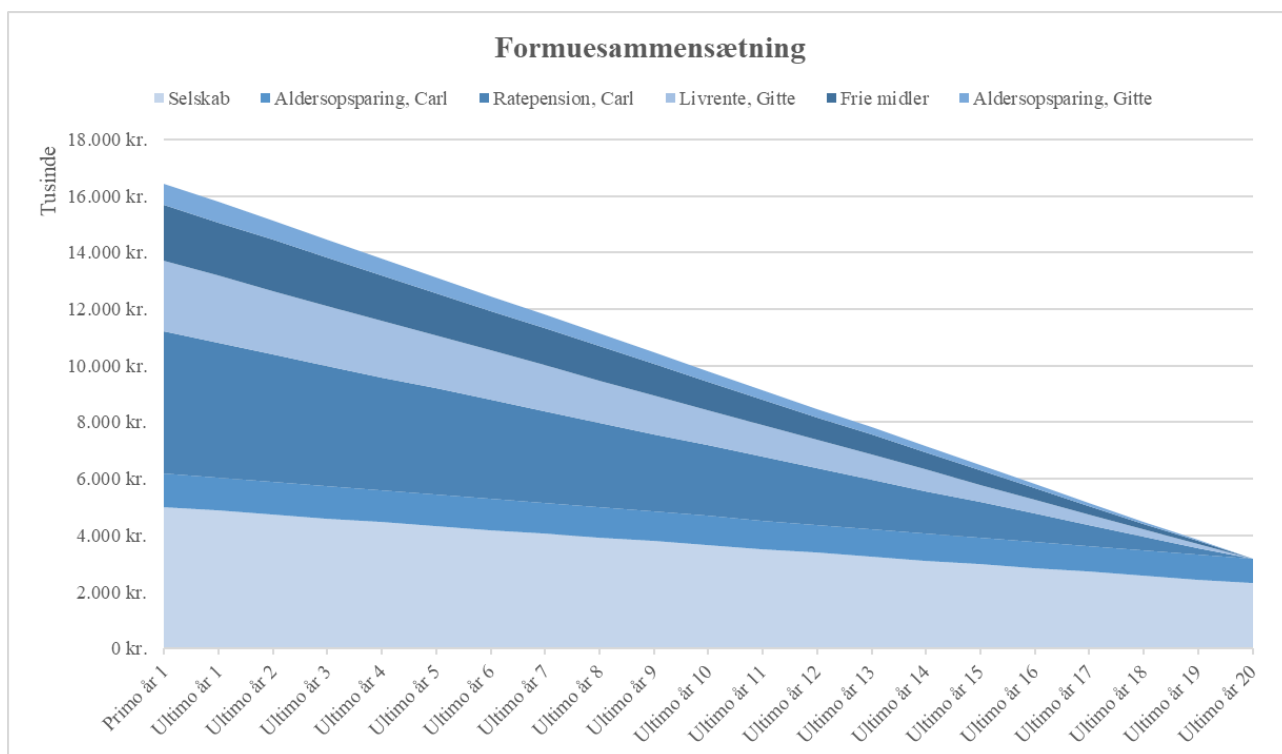
Indkomst (kr.)	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Folkepension	172.752	64.091	108.661
Livrente	125.000	46.375	78.625
Ratepension	250.000	92.750	157.250
Udbytte	135.000	36.450	98.550
Frie midler	100.000		100.000
Aldersopsparing	37.500		37.500
Pensionstillæg	3.728	1.383	2.345
Aldersopsparing	17.069		17.069
I alt	841.049	241.049	<u>600.000</u>

Kilde: Egen tilvirkning

Det fremgår af tabel 49, at parrets årlige skattebetaling er 241.049 kr., hvilket svarer til 4.820.980 kr. over den 20-årige periode. Ved pensionsperiodens begyndelse er den samlede formue 16.450.000 kr., bestående af 2.000.000 kr. i frie midler, 5.000.000 kr. i Carls ratepension, 1.200.000 kr. i Carls aldersopsparing, 750.000 kr. i Gittes aldersopsparing, 2.500.000 kr. i Gittes livrente og 5.000.000 kr. i selskabskapital. Over perioden nedspares de frie midler, Carls ratepension og Gittes livrente og aldersopsparing ligeligt med 1/20 hvert år, hvilket resulterer i, at Carl og Gitte har opbrugt denne del af den samlede formue ultimo i år 20. Carls aldersopsparing nedspares med et kapitaltræk på 17.069 kr. hvert år i 20 år, hvilket resulterer i, at opsparingen ultimo i år 20 har en værdi på 858.620 kr. Selskabskapitalen forringes årligt med udbytteudbetalingerne på 135.000 kr., hvilket resulterer i, at selskabskapitalens værdi er 2.300.000 kr. i år 20. Carl og Gittes samlede formue ultimo i år 20 er således 3.158.620 kr.¹⁴⁴, bestående af Carls aldersopsparing og selskabskapitalen. Formuens udvikling over den 20-årige periode er illustreret i figur 9.

¹⁴⁴ Beregnes som: 2.300.000 + 858.620 = 3.158.620 kr.

Figur 9: Formuesammensætning år 1-20



Kilde: Egen tilvirkning

I beregningen fremgår det, at Carl og Gitte beskattes med 37,1 % af den del af den personlige indkomst, som ikke overstiger topskattegrænsen. For at vurdere, om der i de foregående beregninger er anvendt den korrekte skattesats, er det nødvendigt at fastslå, hvorvidt deres personlige indkomst ligger under den gældende topskattegrænse. Ifølge tabel 50 udgør Carls personlige indkomst 338.240 kr. årligt, mens Gittes personlige indkomst udgør 213.240 kr. årligt. Da parrets personlige indkomster ligger under topskattegrænsen, er det således retvisende, at beskatningen i de tidligere beregninger er fastsat til 37,1 %, som svarer til summen af bundskat og kommuneskat.

Tabel 5050: Parrets indkomstopgørelse

Indkomstopgørelse (kr.)	Carl	Gitte
Personlig indkomst		
Folkepension grundbeløb	86.376	86.376
Pensionstillæg	1.864	1.864
Livrente	-	125.000
Ratepension	250.000	
I alt	338.240	213.240
Aktieindkomst		
Udbytte	135.000	

Kilde: Egen tilvirkning

4.2.3.3 Forslag til forbedring

Carl og Gitte kan også vælge at optimere deres formue ved at anskue deres pensionsperiode som to forskellige perioder. På denne måde kan parret strukturere kapitaltrækket på deres formue således, at den modregningspligtige indkomst for pensionstillæg holdes under grænsen for modregning i en kortere periode, samtidig med at den personlige indkomst holdes under topskattegrænsen for hele perioden. Carl og Gitte kan dermed opnå en økonomisk fordel svarende til det yderligere pensionstillæg de således kan modtage, da kapitaltrækket på parrets formue er tilsvarende lavere. I den sidste del af pensionsperioden kan parret fordele udbetalingerne af den modregningspligtige del af formuen samtidig med, at de holder sig under grænsen for topskattepligtig indkomst.

Parret har forsat et årligt kapitalbehov på 600.000 kr. efter skat. Da folkepension er en grundydelse, som ikke påvirkes af øvrige indkomstforhold, sker der ingen ændringer på baggrund af forslaget, og ydelsen indgår derfor uændret i beregningen af parrets disponible indkomst. Gittes livrente er en livsvarig udbetaling, og derfor bør den blot forsætte uændret. For at parrets personlige indkomst i den sidste del af pensionsperioden ikke overstiger topskattegrænsen kan ratepensionen fordeles ligeligt over en 10-årig periode. Når ratepensionen fordeles over en 10-årig periode er Carls personlige indkomst 586.376 kr., jf. figur 51. Såfremt ratepensionen havde været fordelt over en kortere tidsperiode, ville dette resultere i, at Carls personlige indkomst oversteg topskattegrænsen. Formålet med forslaget er, at Carl og Gitte skal udnytte det fulde pensionstillæg i så lang en periode som muligt, og derfor er overvejelser omkring en længere udbetalingsperiode af ratepensionen, som er modregningspligtig, selvmodsigende.

Tabel 5151: Parrets indkomstopgørelse forbedret

Personlig indkomst	Carl	Gitte
Folkepension grundbeløb	86.376	86.376
Livrente	-	125.000
Ratepension	500.000	
I alt	586.376	211.376

Kilde: Egen tilvirkning

Såfremt Carl og Gitte vælger at forskyde udbetalingen af Carls ratepension således, at denne først påbegyndes fra det 11. år i pensionsperioden, opstår der et behov for at strukturere kapitaltrækket på parrets formue anderledes i den første 10-årige pensionsperiode. Det kan være fordelagtigt for parret at anvende de frie midler i den første 10-årige periode forskudt af ratepensionsudbetalingerne for at sikre en tilstrækkelig indkomst. Ved en ligelig fordeling over 10 år bidrager de frie midler med 200.000 kr. om året, jf. tabel 52. Kapitaltrækket på de frie midler påvirker desuden ikke den modregningspligtige indkomst, hvorfor det er særlig fordelagtigt netop at finansiere en del af likviditetsbehovet igennem forbrug af de frie midler over en kortere periode således, at de kan bidrage til kapitalbehovet med en større andel.

Tabel 5252: Frie midler forbedret

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Frie midler	100.000	100.000	200.000		200.000

Kilde: Egen tilvirkning

Udbetalinger fra Carl og Gittes aldersopsparinger påvirker ikke opgørelsen af den modregningspligtige indkomst i relation til pensionstillægget. Derfor er løbende udbetaling fra aldersopsparingerne over den 20-årige periode en hensigtsmæssig måde, hvorpå parret kan dække deres likviditetsbehov. Carl og Gittes samlede formue placeret i aldersopsparinger er 1.950.000 kr., hvilket svarer til en samlet årlig udbetaling på 97.500 kr. Da udbetalingerne er skattefrie, er det således den samlede bruttoudbetaling som bidrager til kapitalbehovet, jf. tabel 53.

Tabel 5353: Parrets aldersopsparinger forbedret

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Aldersopsparing	60.000	37.500	97.500		97.500

Kilde: Egen tilvirkning

I den første 10-årige periode har parret en modregningspligtig indkomst på 125.000 kr., bestående af Gittes livrenteudbetalinger, og for at modtage det fulde årlige pensionstillæg på 51.144 kr. pr. person må deres samlede modregningspligtige indkomst ikke overstige 192.000 kr. Når ydelserne fra den samlede folkepension inkl. fuldt pensionstillæg og kapitaltrækket på parrets formue er lagt sammen, har de forsat et nettokapitalbehov på 50.875 kr. i den første 10-årige periode. Kapitalbehovet finansieres igennem udbytteudlodning fra selskabet på 69.692 kr. før skat, jf. tabel 54.

Tabel 5454: Udbytte Carl forbedret

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat (27%)	Efter skat
Udbytte	69.692		69.692	31.743	50.875

Kilde: Egen tilvirkning

Da der gives fradrag for de første 10.000 kr. af udbytte i beregningen af den modregningspligtige indkomst, er Carl og Gittes modregningspligtige indkomst 184.692 kr., fordelt på 125.000 kr. fra Gittes livrente og 59.692 kr.¹⁴⁵ fra udbytte. Da parrets modregningspligtige indkomst er under grænsen, modtager de således fuldt pensionstillæg. Pensionstillægget indgår i den personlige indkomst, hvilket resulterer i en samlet nettoudbetaling på 64.339 kr. årligt, jf. tabel 55.

Tabel 5555: Pensionstillæg forbedret

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat (37,1%)	Efter skat
Pensionstillæg	51.144	51.144	102.288	37.949	64.339

Kilde: Egen tilvirkning

Igennem fordeling af Carl og Gittes formue som beskrevet herover og med tillæg af den samlede folkepensionsydelse inkl. fuldt pensionstillæg, opnår parret en årlig disponibel indkomst på 600.000 kr. efter skat i den første 10-årige pensionsperiode, jf. tabel 56.

¹⁴⁵ Beregnes som: 69.692 – 10.000 = 59.692 kr.

Tabel 5656: Parrets indkomstfordeling år 1-10 forbedret

Indkomst (kr.)	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Folkepension	172.752	64.091	108.661
Livrente	125.000	46.375	78.625
Frie midler	200.000		200.000
Aldersopsparing	97.500		97.500
Pensionstillæg	102.288	37.949	64.339
Udbytte	69.692	18.817	50.875
I alt	767.232	167.232	<u>600.000</u>

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede skattebyrde i den første 10-årige periode er 1.672.320 kr.¹⁴⁶. Igennem en strategisk tilrettelæggelse af udbetalingsrækkefølgen af Carl og Gittes formue således, at den modregningspligtige indkomst holdes under grænsen for bortfald, opnås en væsentlig reduktion i kapitalbehovet fra deres egen private formue. Pensionstillægget kan således reducere trækket på egen formue, hvilket forlænger dens levetid.

I pensionsperiodens sidste 10-årige periode vil de frie midler være brugt op. Omvendt vil den likviditet, som de frie midler gav i den første periode, blive erstattet af Carls ratepensionsudbetalinger. Udbetalingerne indgår i Carls personlige indkomst, og da udbetalingerne foretages over en 10-årig periode, resulterer det i, at de bidrager med 500.000 kr. før skat til parrets kapitalbehov, svarende til en nettoudbetaling på 314.500 kr. om året, jf. tabel 57.

Tabel 5757: Ratepension Carl forbedret

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat (37,1%)	Efter skat
Ratepension	500.000		500.000	185.500	314.500

Kilde: Egen tilvirkning

Da bruttoudbetalingerne fra livrenten på 125.000 kr. og ratepensionen på 500.000 kr. tilsammen overstiger grænsen på 511.700 kr. for, hvornår der sker bortfald af pensionstillægget, modtager parret ikke pensionstillæg i den sidste 10-årige pensionsperiode. Udbetalingerne fra folkepensionen og de

¹⁴⁶ Beregnes som: 167.232 * 10 = 1.672.320 kr.

private pensionsordninger resulterer i et resterende netto likviditetsbehov på 714 kr., som parret dækker ved at udlodde udbytte fra selskabet på 978 kr., se tabel 58.

Tabel 5858: Udbytte Carl forbedret

Indkomst (kr.)	Carl	Gitte	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat (27%)	Efter skat
Udbytte	978		978	264	714

Kilde: Egen tilvirkning

Ved fordeling af Carl og Gittes formue i den sidste 10-årige pensionsperiode som beskrevet i det ovenstående med kapitaltræk på ratepensionen og et beskedent udbytte udloddet fra selskabet, opnår parret en årlig disponibel indkomst på 600.000 kr. efter skat, jf. tabel 59.

Tabel 5959: Parrets indkomstfordeling år 11-20 forbedret

Indkomst (kr.)	Årlig brutto-indkomst i alt	Skat	Efter skat
Folkepension	172.752	64.091	108.661
Livrente	125.000	46.375	78.625
Aldersopsparing	97.500		97.500
Ratepension	500.000	185.500	314.500
Udbytte	978	264	714
I alt	896.230	296.230	600.000

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede skattebyrde er i den sidste 10-årige periode 2.962.300 kr.¹⁴⁷, hvilket resulterer i, at den samlede skattebetaling er 4.634.620 kr.¹⁴⁸ over den 20-årige periode i det optimerede scenarie. Hvis Carl og Gitte fordeler kapitaltrækket på deres formue som beskrevet ovenfor, vil de således skulle betale 186.365 kr.¹⁴⁹ mindre i skat end i det ikke optimerede scenarie.

Formuen er i begyndelsen af pensionsperioden 16.450.000 kr., bestående af 2.000.000 kr. i frie midler, 5.000.000 kr. i Carls ratepension, 1.200.000 kr. i Carls aldersopsparing, 750.000 kr. i Gittes aldersopsparing, 2.500.000 kr. i Gittes livrente og 5.000.000 kr. i selskabskapital.

Over den første 10-årige periode opbruges de frie midler helt. Parrets samlede aldersopsparinger og Gittes livrente nedspares ligeligt med 1/20 hvert år, hvilket resulterer i, at Carl og Gitte har opbrugt denne del af den samlede formue ultimo i år 20. Der nedspares først af Carls ratepension fra pensions

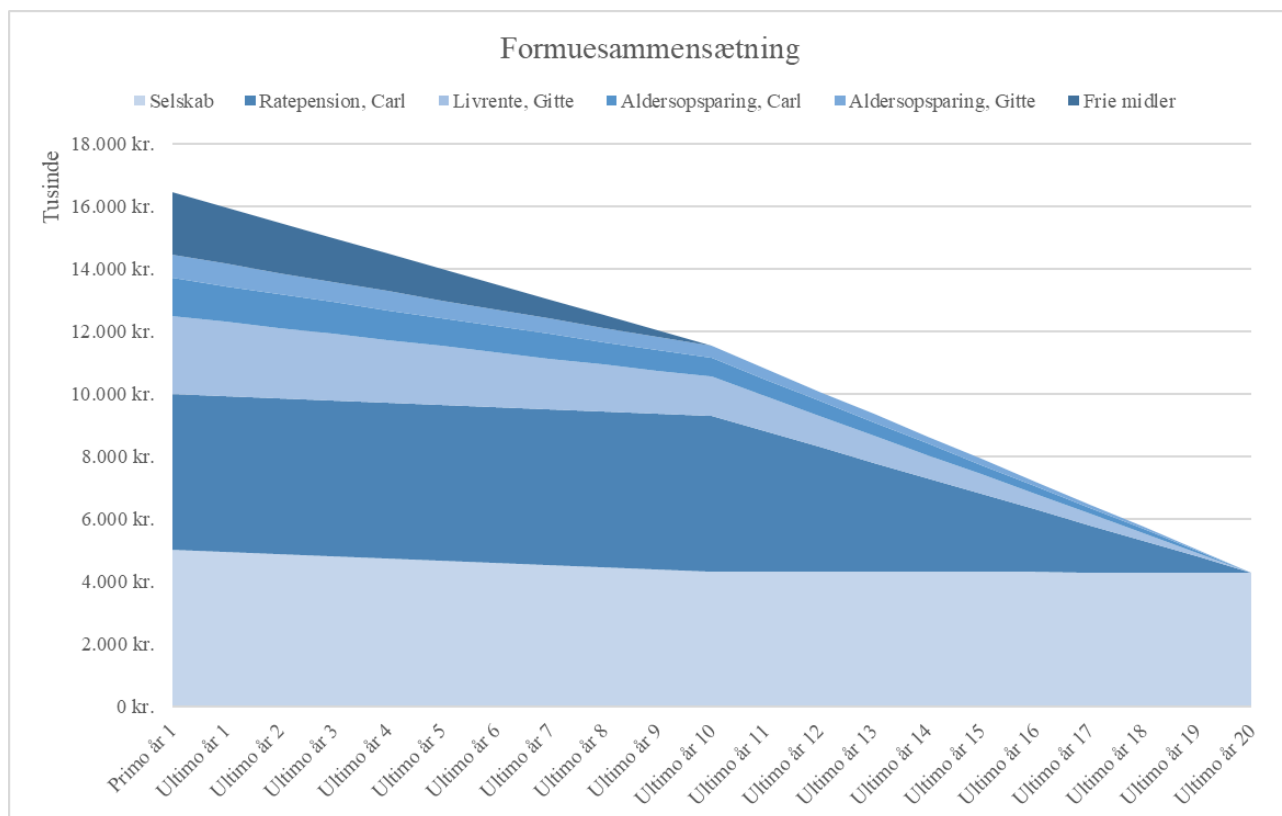
¹⁴⁷ Beregnes som: $296.230 \cdot 10 = 2.962.300$ kr.

¹⁴⁸ Beregnes som: $1.672.320 + 2.962.300 = 4.634.620$ kr.

¹⁴⁹ Beregnes som: $4.820.980 - 4.634.620 = 186.365$ kr.

år 11, og opsparingen nedspares ligeligt med 1/10 i hvert af de efterfølgende år. Selskabskapitalen nedspares årligt med udbytteudbetalingerne på henholdsvis 69.692 kr. de første 10 år og 978 kr. de sidste 10 år, hvilket resulterer i, at selskabskapitalen ultimo i år 20 er 4.293.391 kr. Carl og Gittes samlede formue i år 20 er således 4.293.391 kr., bestående af selskabskapitalen. Formuens udvikling over den 20-årige periode ses illustreret i figur 10.

Figur 10: Formuesammensætning år 1-20 forbedret



Kilde: Egen tilvirkning

Det fremgår af de tidligere beregninger, at formuen ultimo år 20 i det ikke-optimerede scenarie var 3.158.620 kr. Formuen ultimo år 20 i det optimerede scenarie er 4.293.391 kr. Differencen mellem formuernes ultimo værdier er hermed 1.134.681 kr. Carl og Gitte modtager inden optimeringen et pensionstillæg på i alt 46.898 kr.¹⁵⁰ efter skat over den 20-årige periode. Efter optimeringen modtager Carl og Gitte et pensionstillæg på 643.392 kr.¹⁵¹ svarende til en ekstraværdi af pensionstillæg på 596.494 kr.¹⁵² efter skat henholdsvis 948.320 kr.¹⁵³ før skat. Sammenholder man den merværdi, som pensionstillægget udgør på 948.320 kr. samt værdien af den reducerede skattebetaling i det

¹⁵⁰ Beregnes som: $2.345 \cdot 20 = 46.898$ kr.

¹⁵¹ Beregnes som: $64.339,2 \cdot 10 = 643.392$ kr.

¹⁵² Beregnes som: $643.392 - 46.898 = 596.494$ kr.

¹⁵³ Beregnes som: $596.494 / 0,629 = 948.320$

optimerede scenarie på 186.365 kr. fremgår det, at den samlede værdi af optimeringen er 1.134.681 kr., hvilket stemmer overens med differencen i formuernes værdier ultimo i den 20-årige periode. Carl og Gitte har dermed sparet deres egen formue for et bruttokapitaltræk på 1.134.681 kr. ved at omstrukturere kapitaltrækket på formuerne således, at de modtager fuldt pensionstillæg i en længere årrække end tidligere.

5 Diskussion

I analysen vedrørende skatteoptimering fremgik det, at hovedaktionærer på baggrund af marginalskatteerne opnår en skattebesparelse ved at fordele udbetalingerne mellem udbytte og løn i en prioriteret rækkefølge. På baggrund af ændringerne i indkomstskattesystemet, som implementeres med udspring i personskattereformen og fra indkomståret 2026, reduceres besparelsen, da værdien af at fordele løn og udbytte forringes i takt med, at marginalskatte falder for den del af lønindkomsten, som ligger mellem den nye mellem- og topskattegrænse. Formålet med personskattereformen blev fremlagt som, at danskerne skulle beholde flere af deres egne penge. Selvom den samlede skattebyrde reduceres i begge scenarier, kan det dog konstateres, at den skattebesparelse, som hovedaktionærer opnår ved fordeling af udbetalinger mellem løn og udbytte, forringes i kraft af personskattereformen.

I afsnittet omkring opsparing fremgik det af sammenligningen, at pensionsopsparing er det skattemæssigt mest gunstige opsparingsmiljø. Det er imidlertid under forudsætning af, at skattebetalingen ved udbetaling modsvares af fradragsværdien ved indbetaling. Hvis skatteyderen indbetaler til pensionsordninger på et tidspunkt med lavere fradragsværdi, end beskatningen vil medføre ved udbetaling, vil værdien af nettoavancen forringes med den forskudte merbeskatning, der herved finder sted over perioden.

Pensionsopsparinger har den begrænsning, at der maksimalt kan foretages indbetalinger til de årlige indbetalingslofter. Derfor er der i beregningen indsat en forudsætning om, at der i forvejen er foretaget indbetalinger i 8 år forud for at opnå sammenligningsgrundlaget med de øvrige opsparingsmiljøer. Desuden er den negative værdi af, at udbetaling fra fradragsberettigede pensionsopsparinger modregnes i pensionstillægget på tidspunktet for udbetalingerne samt det faktum, at de opsparede midler er bundet i perioden frem til udbetaling, ikke inddraget i beregningerne. Hvis der opspares i livrentepensionsordninger, er der også en risiko forbundet med, at opsparingen ikke overdrages til begunstigede, hvis skatteyderen afgår ved døden, førend opsparingen er udbetalt. Omvendt foretages livrentepensionsudbetalingerne frem til døden, og derfor kan der også forekomme en gevinst i form af, at ordningen udbetaler mere end opsparet.

Opsparing i selskabsregi er herefter det mest gunstige opsparingsmiljø, såfremt den endelige udbytteudlodning til hovedaktionæren foretages over en længere periode til 27 %. Såfremt hovedaktionærens kapitalbehov overstiger den årlige progressionsgrænse og ikke dækkes af øvrig lønindkomst, pålægges således en større del af opsparingen en beskatning på 42 %, og gevinsten ved opsparingsmiljøet forringes deraf. Selvom det viser sig at være fordelagtigt at opspare formue i

selskabet, er der dog knyttet den ulempe, at formuen netop er bundet i selskabet og derfor også er påvirkelig overfor systematisk risiko i det marked, som selskabet befinder sig i. Den systematiske risiko kan nedbringes ved at foretage investeringen i holdingselskabet, og hovedaktionæren kan desuden opnå en bedre risikospredning ved at diversificere sine opsparinger på tværs af opsparingsmiljøerne. Beregningen er desuden foretaget under forventning om, at værdien af den indfrieede investering ikke forrentes i perioden for udbetaling, hvilket synes at være urealistisk i praksis.

Aktieindkomstbeskattede aktiver som beskattes efter realisationsprincippet er den opsparingsform som, udover sommerhuset, er det mest gunstige skattemiljø at placere sine frie midler i. Det bør dog af hovedaktionærerne overvejes, hvorvidt aktieinvestering er relevant. Udgangspunktet kunne formentlig være, at de ønsker at anvende progressionsgrænsen for aktieindkomst til udbytteudlodning, og afkastet af private investeringer således beskattes med 42 %. Aktieindkomst kan dog teoretisk give mening for hovedaktionærer, som eksempelvis er i selskabsdriftens indledende fase eller af andre årsager ønsker at placere sine opsparede midler privat.

I forhold til betragtningen om værdien af opsparing i kapitalindkomstbeskattede aktiver er det relevant at inddrage forholdet om, hvorvidt skatteyderen har negativ kapitalindkomst som kan nedbringe den effektive beskatning.

6 Konklusion

Formålet med specialet var at undersøge, hvordan hovedaktionærer kan optimere deres aflønning og formue således, at den skattemæssige effekt minimeres under hensyntagen til gældende og vedtagne skatteregler.

Det fremgår af afsnittet omhandlende skatteoptimering, at hovedaktionærer kan optimere deres lønudbetalinger ved at foretage indbetaling til en eller flere pensionsordninger. Indbetalingen er fradragsberettiget i hovedaktionærens personlige indkomst, og skattebetalingen udskydes således til tidspunktet for udbetaling. For hovedaktionærer med lønindkomst over topskattegrænsen medfører fradragsværdien af pensionsindbetalingen, at der kan opnås en sparet skattebetaling i forbindelse med udbetalingen af pensionsordningerne, alt afhængigt af hovedaktionærens personlige indkomst på tidspunktet for indbetaling.

Fradragsværdien af pensionsindbetalinger reduceres imidlertid af ændringen af indkomstskattesystemet på baggrund af personskattereformen. Idet den samlede marginalskat falder på den del af indkomsten, som ligger i intervallet mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen, falder fradragsværdien ligeledes. For hovedaktionærer som vælger at udbetale lønindkomst over den i indkomståret 2026 implementerede top-topskattegrænse, vil fradragsværdien på pensionsindbetalinger dog være større fra indkomståret 2026 og frem, da marginalsatten på denne del af indkomsten stiger som følge af implementeringen af top-topskat.

For indkomståret 2025 gælder det, at den prioriterede rækkefølge på udbetaling fra selskabet til hovedaktionæren er lønindkomst under topskattegrænsen, herefter udbytte til progressionsgrænsen og derefter udbytte over progressionsgrænsen. Da lønindkomst over topskattegrænsen beskattes med en højere marginalskat, og der i udgangspunktet ikke foretages indkomstfiksering fra Skattestyrelsens side, vil det umiddelbart aldrig kunne svare sig at udbetale lønindkomst over topskattegrænsen.

Fra indkomståret 2026 og frem ændres den prioriterede rækkefølge på baggrund af ændringen i marginalsattesatserne. Det blev fundet, at den skattemæssigt mest fordelagtige måde at foretage udbetaling fra selskabet forsat er som lønindkomst indtil topskattegrænsen og herefter udbytte til progressionsgrænsen. Da der indføres en ny topskattegrænse og marginalsatten på lønindkomst i intervallet mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen reduceres, kan det herefter bedst betale sig at udbetale lønindkomst til topskattegrænsen. Når hovedaktionæren har udbetalt lønindkomst til mellemskattegrænsen, udbytte til progressionsgrænsen og lønindkomst svarende til intervallet

mellem mellemskattegrænsen og topskattegrænsen, kan det bedst betale sig at udbetale udbytte over progressionsgrænsen. Da marginalskattegrænserne på lønindkomst over top og top-topskattegrænsen overstiger marginalsatten på udbytte over progressionsgrænsen, vil det være uhensigtsmæssigt at udbetale løn frem for udbytte.

Som afslutning på afsnittet omhandlende skatteoptimering blev der foretaget en beregning hvori det fremgik at et selskabs bruttoindkomst på 1.000.000 kr., udbetalt i den prioriterede rækkefølge for indkomståret 2025, ville føre til en nettoindkomst for hovedaktionæren på 544.408 kr.

I afsnittet omkring opsparing blev de forskellige muligheder præsenteret. Aktiesparekontoen er et lukket skattemiljø med et indskudsloft på 166.200 kr., som hverken påvirker progressionsgrænsen for aktieindkomst, anden indkomstopgørelse eller pensionstillægget. Afkast på ordningen lagerbeskattes i et gunstigt skattemiljø med 17 %, og på trods af indbetalingsloftet er det muligt at indbetale skattebetalingen og derved undgå at, kontoens afkastgrundlag forringes med denne. Over en 30-årig periode er det således muligt at opnå en nettoformue på aktiesparekontoen på 562.871 kr. Indskudsloftet og den begrænsede mulighed for at anvende tab, hvor tabsfradragsretten endda kan bortfalde, gør samlet set en aktiesparekonto mindre fleksibel end depoter med regulær aktieindkomst, hvilket dog til dels opvejes af den lavere beskatning der sker i det lukkede skattemiljø. Analysen af aktiesparekontoen understøtter sammenfattende en differentieret tilgang til allokering af formuen i flere skattemiljøer, hvor den vil for mange vil repræsentere et fornuftigt såvel som forsvarligt førstevalg til placering af frie midler, der herefter kan suppleres med øvrig spredning af opsparing i andre miljøer.

Da der ikke er indbetalingsloft på de øvrige opsparingsmiljøer, hvori det er muligt at placere sine frie midler, blev der foretaget en afkastanalyse af en investering på 544.408 kr., udledt fra afsnit 3.3.1 om skatteoptimering i indkomståret 2025. Det fremgik af beregningerne, at investering i sommerhus, som ved afståelse ultimo år 30 vil kunne sælges skattefrit, resulterede i et nettoafkast på 2.353.900 kr. Det næstbedste investeringsmiljø i afsnittet om de frie midler er aktieindkomstbeskattede aktiver som beskattes efter realisationsprincippet, da denne investering resulterede i et nettoafkast på 1.603.458 kr. Herefter følger investering i kapitalindkomstbeskattede aktiver som beskattes efter realisationsprincippet med et nettoafkast på 1.595.901 kr. Aktieindkomstbeskattede aktiver som beskattes efter lagerprincippet resulterer i et nettoafkast på 1.592.497 kr., og kapitalindkomstbeskattede aktiver som beskattes efter lagerprincippet resulterer i et nettoafkast på

1.375.158. Der er dermed stor forskel på beskatningen og dens betydning for nettoafkastet, alt efter hvordan en opsparing investeres.

Det er også muligt at lade bruttoindkomsten på 1.000.000 kr. blive i selskabet. Overskuddet beskattes med selskabsskat på 22 %, og afkast på investeringer foretaget i selskabsregi beskattes løbende, da de indgår i selskabets årlige skattepligtige indkomst. Den investerede kapital er 780.000 kr., og over en 30-årig periode er investeringens værdi forøget til 2.457.882 kr. Hvis hovedaktionæren udbetaler investeringen i år 30, er afkastet på investeringen 1.435.697 kr. efter skat. Supplerende blev der foretaget en beregning ud fra forudsætningen om, at opsparingens værdi efter selskabsskat ultimo år 30 udloddes løbende til hovedaktionæren til 27 %, her blev det fundet, at afkastet på investeringen var 1.794.254 kr.

Når man ser bort fra opsparingen i sommerhuset, er pensionsopsparing det opsparingsmiljø, som resulterer i det højeste afkast. Dette skyldes den lave afkastbeskatning på 15,3 %, og når de 544.408 kr. forrentes over en 30-årig periode med et nettoafkast på 4,2 %, forøges formuens værdi til 1.889.434 kr. Pensionsopsparinger har desuden den fordel, at skatteyderen over perioden kan opnå en gevinst i forskellen mellem fradragsværdien på indbetaling og skattebetalingen ved udbetaling fra pensionsordningen. Den største gevinst findes for de skatteydere som for 2026 har skattepligtig indkomst over top-topskattegrænsen og dermed kan opnå en fradragsværdi for indbetalingen på 57,07 %. Strukturerer skatteyderen udbetalingen fra sin formue således, at den personlige indkomst holdes under mellemskattegrænsen på tidspunktet for udbetaling, vil han således opnå en skattegevinst på 19,97 %. Ulempen ved at foretage opsparing i pensionsordninger er dog, at de frie midler bindes i perioden frem til udbetaling og at udbetaling fra de fradragsberettigede pensionsordninger modregnes i pensionstillægget.

Den eneste privattegnede pensionsopsparing, som ikke modregnes i pensionstillægget, er aldersopsparingen, som også er et gunstigt opsparingsmiljø grundet den lave afkastbeskatning. Da der ikke gives fradrag ved indbetaling, beskattes beløbet heller ikke ved udbetaling. Der foreligger dog et indbetalingsloft på 9.400 kr. om året, hvilket begrænser den investerede kapital og dermed gevinsten af rentes renteeffekten på opsparingen.

Det er væsentligt for hovedaktionæren at fordele opsparingen af sin private formue i forskellige skattemiljøer, da disse bidrager forskelligt til skatteoptimering og har forskellig betydning for beskatningen samt retten til offentlige ydelser, det er muligt at modtage ved pensionsalderen.

I casen illustreres det, at det i særdeleshed er vigtigt for hovedaktionæren at fordele nedsparingen af sin formue således, at hans personlige indkomst forbliver under topskattegrænsen. Herved reduceres den effektive beskatning til et minimum. Den for pensionstillæggets modregningspligtige indkomst bør desuden holdes under grænsen for bortfald og ideelt modregning så længe som muligt, samtidig med at indkomsten holdes under topskattegrænsen i hele perioden, for at reducere den samlede skattebetaling. På denne måde reduceres kapitaltrækket på skatteyderens personlige formue svarende til pensionstillægget. Som konklusion på specialet fremgår det, at effektiv skatteplanlægning inden for lovens grænser tydeligt illustrerer at en krone sparet, er en krone tjent.

Bibliografi

Andersen, H. S., Jørgensen, D., Nielsen, E. S. & Voldbjerg, A. M., 2020. *Skat for de finansielle uddannelser*. s.l.:Hans Reitzels forlag.

Arbnor, I. & Bjerke, B., 2009. *Methodology for creating business knowledge*. 3. red. London: SAGE Publications.

Blaug, M., 1997. *The Methodology of Economics*. 2. red. New York: Cambridge University Press.

Bolander, J., Madsen, L., Laursen, A. N. & Langhave, I., 2023. *Lærebog om indkomstskat*. 20. red. København K: Djøf Forlag.

Borger.dk, 2025. *Arbejdsmarkedspensioner*. [Online]
Available at: <https://www.borger.dk/pension-og-efterloen/Pensionssystemet-i-Danmark/Arbejdsmarkedspensioner>

Borger.dk, 2025. *Om pension*. [Online]
Available at: <https://www.borger.dk/pension-og-efterloen/Pensionssystemet-i-Danmark/Om-pension>

Bostrup, T. D., 2023. *Marginalskat for lønindkomst*. [Online]
Available at: <https://cepos.dk/artikler/0196-marginalskat-for-lonindkomst/>

Dalsgaard, M., 2023. *Undgå en beskatning på 111 %*. [Online]
Available at: https://www.ey.com/da_dk/insights/tax/undgaa-en-beskatning-paa-111-pct

Danske Bank, 2025. *Kan du leve af dine mursten? 6 spørgsmål og svar om nedsparing*. [Online]
Available at: <https://danskebank.dk/privat/mit-liv/bolig/eje-bolig/kan-du-leve-af-dine-mursten-6-spoergsmaal-og-svar-om-nedsparing>

Evald, J., 2024. *Juridisk teori, metode og videnskab*. København K: Djøf Forlag.

Finansministeriet, 2023. *Regeringen indgår bred aftale om skattereform*. [Online]
Available at: <https://fm.dk/nyheder/nyhedsarkiv/2023/december/regeringen-indgaar-bred-aftale-om-skattereform/>

Folkekirken, 2025. *Folkekirken medlemstal*. [Online]
Available at: <https://www.fkuv.dk/folkekirken-i-tal/medlemstal>

Guba, E. G., 1990. *The paradigm dialog*. 1. red. London: SAGE Publications.

- Heldbjerg, G., 1997. *Grøftegravning i metodisk perspektiv*. 1. red. Frederiksberg C: Samfundslitteratur.
- Kuada, J., 2012. *Research methodology: A Project Guide for University Students*. Frederiksberg: Samfundslitteratur.
- Lando, O., 2009. *Kort indføring i komparativ ret*. 3. red. København K.: Jurist- og Økonomforbundets Forlag.
- Lovtidende A, 2024. *Lov om ændring af personskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love*, s.l.: Lovtidende A.
- Marshall, A., 1920. *Principles of Economics*. 8. red. London: Macmillan & Co..
- Møller, M. & Parum, C., u.d. *Udlodning fra selskab til hovedaktionær med privat gæld*, s.l.: Finans/Invest.
- Nielsen, S., 2023. *Skat, jeg forstår dig ikke altid!*. [Online]
Available at: <https://formuepleje.dk/nyheder/2023/skat-jeg-forstaar-dig-ikke-altid/>
- Nordea, 2025. *Privat: Investering: Aktisparekonto*. [Online].
- Pension for alle, 2025. *Pensionspyramiden*. [Online]
Available at: <https://www.pensionforalle.dk/pension-helt-enkelt/faa-det-store-billede/den-danske-pensionsmodel>
- Pension, A. L., 2025. *Om ATP Livslang Pension*. [Online]
Available at: <https://www.borger.dk/pension-og-efterloen/ATP-Livslang-pension-oversigt/ATP-Livslang-Pension>
- Pensionforalle.dk, 2025. *Den danske pensionsmodel*. [Online]
Available at: <https://www.pensionforalle.dk/pension-helt-enkelt/faa-det-store-billede/den-danske-pensionsmodel>
- PFA, 2025. *Ratepension - undgå ekstraskat*. [Online]
Available at: <https://www.pfa.dk/andet/ratepension/>
- Regeringen, et al., 2024. *Iværksætterpakken*, s.l.: Regeringen.

Regeringen, Danmarksdemokraterne, Radikale Venstre & Nye Borgerlige, 2023. *Reform af personskat*, s.l.: Regeringen.

Retsinformation.dk, 2021. *Forslag til folketingsbeslutning om mulighed for kreditorforfølgning i pensioner* - *Vedtaget.* [Online]
Available at: <https://www.retsinformation.dk/eli/ft/20211BB00046>

Skat.dk, 2024 . *Pensionsopsparing.* [Online]
Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2090983>

Skat.dk, 2025 B. *Satser.* [Online]
Available at: [Skat.dk/satser](https://www.skat.dk/satser)

Skat.dk, 2025 C. *Beskæftigelses- og jobfradrag.* [Online]
Available at: <https://www.skat.dk/borger/fradrag/arbejdsrelaterede-fradrag/beskaeftigelses-og-jobfradrag>

Skat.dk, 2025 D. *Ekstra pensionsfradrag.* [Online]
Available at: <https://www.skat.dk/borger/fradrag/ekstra-pensionsfradrag>

Skat.dk, 2025 E. *Regulering af beløbsgrænser.* [Online]
Available at: <https://www.skm.dk/tal-og-metode/satser/regulering-af-beloebsgraenser/beloebsgraenser-i-skattelovgivning-der-reguleres-efter-personskattelovens-20-2024-2025>

Skat.dk, 2025 F. *Fradrag for indbetaling til pension.* [Online]
Available at: <https://www.skat.dk/borger/aarsopgoerelse-forskudsopgoerelse-og-indkomst/pension-og-efterloen/fradrag-for-indbetalinger-til-pension>

Skat.dk, 2025 G. *Livsvarig Livrente.* [Online]
Available at: <https://www.skat.dk/borger/aarsopgoerelse-forskudsopgoerelse-og-indkomst/pension-og-efterloen/livsvarig-livrente>

Skat.dk, 2025 H. *Aldersopsparing og aldersforsikring.* [Online]
Available at: <https://www.skat.dk/borger/aarsopgoerelse-forskudsopgoerelse-og-indkomst/pension-og-efterloen/aldersopsparing-og-aldersforsikring>

Skat.dk, 2025 I. *Når du køber og sælger aktier og værdipapirer.* [Online]
Available at: <https://www.skat.dk/borger/aktier-og-andre-vaerdipapirer/naar-du-koeber-og-saelger-aktier-og-vaerdipapirer>

Skat.dk, 2025 A. *Arbejdsmarkedsbidrag*. [Online]
Available at: <https://skat.dk/borger/am-bidrag>

Skatteministeriet, 2023 A. *Faktaark - Beskæftigelsesfradrag*, s.l.: Skatteministeriet.

Skatteministeriet, 2023 B. *Faktaark - Ekstra beskæftigelsesfradrag til seniorer*, s.l.: Skatteministeriet.

Skatteministeriet, 2023 C. *Faktaark - Seniorpræmie*, s.l.: Skatteministeriet .

Skatteministeriet, 2023 D. *Faktaark - Lempelse af topskat*, s.l.: Skatteministeriet .

Skatteministeriet, 2023. *Skatteberegningseksempel for et ægtepar i 2023*. [Online]
Available at: <https://skm.dk/tal-og-metode/satser/skatte-og-afgiftsberegning/skatteberegningseksempel-for-et-aegtepar-i-2023>

Skatteministeriet, 2024 A. *Skatteværdi af fradrag*. [Online]
Available at: <https://skm.dk/tal-og-metode/satser/skatte-og-afgiftsberegning/skattevaerdi-af-fradrag-i-2024>

Skatteministeriet, 2024 B. *Kommuneskatter - gennemsnitsprocenten i 2025*. [Online]
Available at: <https://skm.dk/tal-og-metode/satser/statistik-i-kommunerne/kommuneskatter-gennemsnitsprocenten-i-2025>

Skatteministeriet, 2025 C. *Marginalskatteprocenter 1993-2025*. [Online]
Available at: <https://skm.dk/tal-og-metode/satser/tidsserier/marginalskatteprocenter-1993-2025>

Skatteministeriet, 2025. *Beløbsgrænser i skattelovgivningen der reguleres efter personskattelovens § 20 - 2024-2025*. [Online]
Available at: <https://skm.dk/tal-og-metode/satser/regulering-af-beloebsgraenser/beloebsgraenser-i-skattelovgivningen-der-reguleres-efter-personskattelovens-20-2024-2025>

Skattestyrelsen, 2021. *Skat i Danmark*, s.l.: Skattestyrelsen.

Skattestyrelsen, 2025. *Jura: Vejledninger: Den juridiske vejledning 2025-1*. [Online]
Available at: www.skat.dk

Snedker, H., 2020. *Skatten er en vigtig faktor når du investerer*. [Online]
Available at: <https://formuepleje.dk/raadgivning/ekspertviden/2020/skatten-er-en-vigtig-faktor-naar-du-investerer/>

Sparekassen Danmark, 2024. *Nyhedsarkivet: Aktiesparekonto 2024*. [Online]
Available at: <https://www.spard.dk/nyheder/2024/january/nu-kan-du-indskyde-mere-paa-din-aktiesparekonto>

Sparekassen Danmark, 2025. *Friværdiberegner*. [Online]
Available at: <https://www.spard.dk/selvbetjening/beregnere/frivaerdiberegner>

Sørensen, H. et al., 2018. *Finansiel rådgivning - Privat*. s.l.:Hans Reitzels Forlag.

Thorsen, N., 2005. Jens Martin Knudsen er død, 74 år. *Politiken*.

Tvarnø, C. D. & Nielsen, R., 2021. *Retskilder og retsteorier*. København K.: Djøf Forlag.

Udbetaling Danmark, 2025. *Forside: Pension og efterløn: Folkepension: Når du får folkepension*. [Online]

Available at: <https://www.borger.dk>

Udbetaling Danmark, 2025. *Grundbeløb og pensionstillæg*. [Online]
Available at: www.borger.dk

Vastrup, C., 2011. *Opsparing*. [Online]
Available at: <https://lex.dk/opsparing>

Ældresagen, 2025. *Forskellige oplysninger om pension*. [Online]
Available at: <https://www.aeldresagen.dk/viden-og-raadgivning/vaerd-at-vide/p/pensioner---private/opsparingsformer>

Økonomiministeriet, 1989. *Den private opsparing - Betænkning fra udvalget vedrørende fremme af den private opsparing (Betænkning nr. 1178)*, København K.: Økonomiministeriet.

Bilagsoversigt

Bilag 1: År-for-år-opgørelse for aktiesparekonto

Opgørelse som viser, hvad en initial investering på 166.200 kr. på ASK bliver til ultimo år 30.

Investering	166.200
Afkast p.a.	5%
Princip	Lagerbeskatning
Grænse	Indskudsloft på 166.200 kr. (2025-niveau)
Skat	17,00%

År	Konto primo	Konto ultimo	Avance	Skat	Avance efter skat	Konto efter skat
1	166.200	174.510	8.310	1.413	6.897	173.097
2	173.097	181.752	8.655	1.471	7.184	180.281
3	180.281	189.295	9.014	1.532	7.482	187.762
4	187.762	197.151	9.388	1.596	7.792	195.555
5	195.555	205.332	9.778	1.662	8.116	203.670
6	203.670	213.854	10.184	1.731	8.452	212.122
7	212.122	222.729	10.606	1.803	8.803	220.926
8	220.926	231.972	11.046	1.878	9.168	230.094
9	230.094	241.599	11.505	1.956	9.549	239.643
10	239.643	251.625	11.982	2.037	9.945	249.588
11	249.588	262.067	12.479	2.121	10.358	259.946
12	259.946	272.943	12.997	2.210	10.788	270.734
13	270.734	284.270	13.537	2.301	11.235	281.969
14	281.969	296.068	14.098	2.397	11.702	293.671
15	293.671	308.354	14.684	2.496	12.187	305.858
16	305.858	321.151	15.293	2.600	12.693	318.551
17	318.551	334.479	15.928	2.708	13.220	331.771
18	331.771	348.360	16.589	2.820	13.769	345.540
19	345.540	362.817	17.277	2.937	14.340	359.880
20	359.880	377.874	17.994	3.059	14.935	374.815
21	374.815	393.555	18.741	3.186	15.555	390.369
22	390.369	409.888	19.518	3.318	16.200	406.570
23	406.570	426.898	20.328	3.456	16.873	423.442
24	423.442	444.615	21.172	3.599	17.573	441.015
25	441.015	463.066	22.051	3.749	18.302	459.317
26	459.317	482.283	22.966	3.904	19.062	478.379
27	478.379	502.298	23.919	4.066	19.853	498.232
28	498.232	523.143	24.912	4.235	20.677	518.908
29	518.908	544.854	25.945	4.411	21.535	540.443
30	540.443	567.465	27.022	4.594	22.428	562.871
I alt			477.917	81.246	396.671	562.871

Kilde: Egen tilvirkning

Bilag 2: År-for-år-opgørelse for ASK med indskud af skat

Opgørelse, der viser opsparingens værdi efter skat ultimo år 30 under antagelse om, at skattebetalingen årligt dækkes med indskud til betaling heraf.

Investering	166.200
Afkast p.a.	5%
Princip	Lagerbeskatning
Grænse	Indskudsloft på 166.200 kr. (2025-niveau)
Skat	17,00%

År	Konto primo	Konto ultimo	Avance	Skat	Avance efter skat	Konto efter skat	Indskud af skat	Efter indskud
1	166.200	174.510	8.310	1.413	6.897	173.097	1.413	174.510
2	174.510	183.236	8.726	1.483	7.242	181.752	1.483	183.236
3	183.236	192.397	9.162	1.558	7.604	190.840	1.558	192.397
4	192.397	202.017	9.620	1.635	7.984	200.382	1.635	202.017
5	202.017	212.118	10.101	1.717	8.384	210.401	1.717	212.118
6	212.118	222.724	10.606	1.803	8.803	220.921	1.803	222.724
7	222.724	233.860	11.136	1.893	9.243	231.967	1.893	233.860
8	233.860	245.553	11.693	1.988	9.705	243.565	1.988	245.553
9	245.553	257.831	12.278	2.087	10.190	255.744	2.087	257.831
10	257.831	270.722	12.892	2.192	10.700	268.531	2.192	270.722
11	270.722	284.258	13.536	2.301	11.235	281.957	2.301	284.258
12	284.258	298.471	14.213	2.416	11.797	296.055	2.416	298.471
13	298.471	313.395	14.924	2.537	12.387	310.858	2.537	313.395
14	313.395	329.065	15.670	2.664	13.006	326.401	2.664	329.065
15	329.065	345.518	16.453	2.797	13.656	342.721	2.797	345.518
16	345.518	362.794	17.276	2.937	14.339	359.857	2.937	362.794
17	362.794	380.933	18.140	3.084	15.056	377.850	3.084	380.933
18	380.933	399.980	19.047	3.238	15.809	396.742	3.238	399.980
19	399.980	419.979	19.999	3.400	16.599	416.579	3.400	419.979
20	419.979	440.978	20.999	3.570	17.429	437.408	3.570	440.978
21	440.978	463.027	22.049	3.748	18.301	459.279	3.748	463.027
22	463.027	486.178	23.151	3.936	19.216	482.243	3.936	486.178
23	486.178	510.487	24.309	4.133	20.176	506.355	4.133	510.487
24	510.487	536.012	25.524	4.339	21.185	531.672	4.339	536.012
25	536.012	562.812	26.801	4.556	22.244	558.256	4.556	562.812
26	562.812	590.953	28.141	4.784	23.357	586.169	4.784	590.953
27	590.953	620.500	29.548	5.023	24.525	615.477	5.023	620.500
28	620.500	651.525	31.025	5.274	25.751	646.251	5.274	651.525
29	651.525	684.102	32.576	5.538	27.038	678.564	5.538	684.102
30	684.102	718.307	34.205	5.815	28.390	712.492		
I alt			552.107	93.858	458.249		88.043	

Kilde: Egen tilvirkning

Bilag 3: Aktieinvesteringens værdier efter skat ved realisationsprincip til differensanalyse

Tabel til opgørelse af, hvad en initial investering på 166.200 kr. bliver til ved forskellige kombinationer af tidshorisont og forventet nominelt afkast p.a. Kontoværdierne er opgjort under forudsætning om reel, progressiv beskatning af aktieindkomst med 27 % henholdsvis 42 % ved fuld realisation.

Forudsætninger		Indskud på konto		Beskatning																
		Initial investering	166.200	Avance < eller Avance >	67.500 67.500	27% 42%														
Ar \ Afkast	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	167.413	168.627	169.840	171.053	172.266	173.480	174.693	175.906	177.119	178.333	179.546	180.759	181.972	183.186	184.399	185.612	186.825	188.039	189.252	190.465
2	168.639	171.102	173.589	176.100	178.636	181.196	183.780	186.389	189.021	191.678	194.360	197.065	199.795	202.549	205.328	208.130	210.957	213.808	216.635	218.739
3	169.876	173.626	177.450	181.349	185.324	189.375	193.504	197.710	201.995	206.359	210.803	215.328	219.018	222.744	226.535	230.393	234.318	238.311	242.372	246.501
4	171.126	176.201	181.427	186.808	192.347	198.045	203.908	209.937	216.000	221.062	226.265	231.610	237.100	242.738	248.526	254.467	260.564	266.819	273.236	279.816
5	172.389	178.828	185.524	192.486	199.720	207.236	215.040	221.566	228.246	235.176	242.362	249.812	257.532	265.531	273.816	282.394	291.272	300.460	309.964	319.793
6	173.664	181.507	189.744	198.390	207.462	216.669	224.593	232.897	241.595	250.700	260.229	270.198	280.621	291.516	302.899	314.788	327.201	340.155	353.671	367.766
7	174.952	184.239	194.090	204.531	215.568	224.873	234.720	245.135	256.145	267.778	280.063	293.030	306.711	321.138	336.344	352.365	369.237	386.996	405.681	425.333
8	176.253	187.027	198.566	210.917	222.350	233.570	245.555	258.351	272.004	286.562	302.077	318.602	336.192	354.907	374.807	395.955	418.419	442.268	467.574	494.414
9	177.566	189.870	203.177	217.131	229.471	242.788	257.149	272.625	289.291	307.226	326.514	347.243	369.507	393.404	419.038	446.519	475.962	507.489	541.227	577.311
10	178.893	192.770	207.926	222.619	236.948	252.560	269.555	288.041	308.133	329.955	353.638	379.320	407.152	437.290	469.905	505.174	543.288	584.450	628.874	676.788
11	180.234	195.728	212.818	228.326	244.799	262.917	282.828	304.690	328.672	354.958	383.746	415.247	449.691	487.321	528.401	573.213	622.059	675.264	733.173	796.159
12	181.587	198.745	217.367	234.262	253.042	273.897	297.031	322.671	351.059	382.461	417.166	455.486	497.760	544.356	595.672	652.138	714.221	782.424	857.290	939.405
13	182.954	201.822	221.490	240.435	261.698	285.535	312.228	342.090	375.460	412.714	454.262	500.552	552.078	609.375	673.033	743.692	822.051	908.873	1.004.988	1.111.301
14	184.335	204.961	225.737	246.856	270.786	297.871	328.489	363.063	402.058	445.993	495.438	551.027	613.457	683.498	761.999	849.894	948.212	1.058.083	1.180.749	1.317.575
15	185.730	208.163	230.111	253.533	280.329	310.948	345.889	385.713	431.050	482.599	541.144	607.559	682.816	767.998	864.309	973.088	1.095.820	1.234.150	1.389.905	1.565.104
16	187.138	211.429	234.616	260.477	290.349	324.809	364.506	410.176	462.651	522.866	591.878	670.874	761.191	864.327	981.966	1.115.994	1.268.521	1.441.910	1.638.801	1.862.139
17	188.561	214.760	239.257	267.699	300.870	339.502	384.426	436.596	497.096	567.160	648.192	741.788	849.755	974.143	1.117.272	1.281.764	1.470.582	1.687.067	1.934.986	2.218.581
18	189.998	217.606	244.037	275.210	311.917	355.076	405.741	465.129	534.641	615.883	710.701	821.211	949.832	1.099.333	1.272.873	1.474.058	1.706.993	1.976.352	2.287.447	2.646.312
19	191.449	220.360	248.960	283.021	323.517	371.585	428.548	495.945	575.565	669.478	780.086	910.165	1.062.920	1.242.050	1.451.815	1.697.118	1.983.593	2.317.708	2.706.876	3.159.588
20	192.915	223.168	254.031	291.145	335.696	389.084	452.951	529.227	620.172	728.433	857.104	1.009.793	1.190.709	1.404.746	1.657.598	1.955.868	2.307.216	2.720.580	3.205.996	3.775.520
21	194.395	226.033	259.254	299.593	348.485	407.633	479.063	563.170	668.794	793.283	942.593	1.121.377	1.335.110	1.590.221	1.894.248	2.256.019	2.685.855	3.195.812	3.799.948	4.514.639
22	195.890	228.955	264.634	308.380	361.912	427.296	507.002	603.990	721.791	864.619	1.037.486	1.246.350	1.498.283	1.801.662	2.166.396	2.604.193	3.128.863	3.756.671	4.506.752	5.401.580
23	197.401	231.936	270.175	317.518	376.012	448.138	536.897	645.915	779.559	934.088	1.142.817	1.386.321	1.682.670	2.042.704	2.479.366	3.008.075	3.647.181	4.418.485	5.347.848	6.465.911
24	198.926	234.976	275.882	327.021	390.816	470.230	568.885	691.193	842.526	1.029.404	1.259.735	1.543.088	1.891.026	2.317.493	2.839.281	3.476.579	4.253.614	5.199.425	6.348.753	7.743.107
25	200.466	238.077	281.761	336.905	406.360	493.648	603.112	740.095	911.159	1.124.351	1.389.513	1.718.667	2.126.468	2.630.752	3.253.184	4.020.043	4.963.141	6.120.934	7.539.830	9.275.743
26	202.022	241.240	287.816	347.184	422.682	518.471	639.735	792.908	985.970	1.228.794	1.533.568	1.915.316	2.392.518	2.987.867	3.729.173	4.650.461	5.793.287	7.208.315	8.957.211	11.114.905
27	203.594	244.466	294.052	357.874	439.819	544.784	678.921	849.946	1.067.514	1.343.680	1.693.468	2.135.562	2.693.155	3.394.978	4.276.559	5.381.746	6.764.558	8.491.424	10.643.894	13.321.901
28	205.181	247.757	300.476	368.992	457.814	572.675	720.850	911.548	1.156.397	1.470.055	1.870.957	2.382.238	3.032.874	3.859.085	4.906.054	6.230.037	7.900.944	10.005.494	12.651.048	15.970.295
29	206.784	251.113	307.092	380.555	476.708	602.240	765.715	978.077	1.253.279	1.609.068	2.067.970	2.658.515	3.416.757	4.388.167	5.629.972	7.214.054	9.230.517	11.792.095	15.039.560	19.148.368
30	208.403	254.537	313.907	392.580	496.547	633.579	813.720	1.049.929	1.358.880	1.761.982	2.286.655	2.967.946	3.850.545	4.991.320	6.462.479	8.355.514	10.786.117	13.900.285	17.881.890	22.962.056
31	210.038	258.029	320.927	405.086	517.378	666.798	865.085	1.127.529	1.473.986	1.930.187	2.529.395	3.314.508	4.340.725	5.678.915	7.419.861	9.679.607	12.606.169	16.387.949	21.264.263	27.538.482
32	211.690	261.591	328.157	418.092	539.250	702.010	920.046	1.211.337	1.599.451	2.115.213	2.798.836	3.702.657	4.894.629	6.462.773	8.520.851	11.215.556	14.735.630	19.323.393	25.289.287	33.030.192
33	213.358	265.224	335.604	431.618	562.216	739.335	978.854	1.301.849	1.736.208	2.318.741	3.097.916	4.137.384	5.520.540	7.356.372	9.786.990	12.997.256	17.227.099	22.787.216	30.079.064	39.620.245
34	215.043	268.930	343.274	445.686	586.331	778.899	1.041.779	1.399.603	1.885.273	2.542.622	3.429.894	4.624.279	6.227.819	8.375.074	11.243.049	15.064.028	20.142.118	26.874.528	35.778.900	47.528.308
35	216.484	272.710	351.174	460.316	611.651	820.837	1.109.109	1.505.177	2.047.754	2.788.892	3.798.390	5.169.601	7.027.045	9.536.394	12.917.517	17.461.484	23.552.690	31.697.556	42.561.705	57.017.984
36	217.849	276.566	359.311	475.532	638.237	865.292	1.181.151	1.619.197	2.224.858	3.059.788	4.207.421	5.780.362	7.930.170	10.860.299	14.843.155	20.242.533	27.543.059	37.388.729	50.633.242	68.405.595
37	219.229	280.499	367.693	491.356	666.152	912.413	1.258.237	1.742.338	2.417.902	3.357.774	4.661.445	6.464.414	8.950.701	12.369.551	17.057.639	23.468.550	32.211.791	44.104.313	60.238.372	82.070.728
38	220.622	284.510	376.326	507.813	695.463	962.362	1.340.718	1.875.331	2.628.319	3.685.558	5.165.412	7.230.552	10.103.901	14.090.098	19.604.295	27.210.729	37.674.208	52.028.702	71.668.476	98.468.887
39	222.029	288.602	385.218	524.928	726.240	1.015.308	1.428.974	2.018.963	2.857.674	4.046.121	5.724.815	8.088.627	11.407.018	16.051.521	22.532.950	31.551.657	44.065.235	61.379.481	85.270.300	118.146.679
40	223.450	292.775	394.376	542.728	758.556	1.071.431	1.523.407	2.174.086	3.107.671	4.442.740	6.345.753	9.049.670	12.879.539	18.287.544	25.900.903	36.587.134	51.542.737	72.413.400	101.456.470	141.760.029
41	224.885	297.032	403.810	561.240	792.487	1.130.921	1.624.450	2.341.619	3.380.168	4.879.021	7.034.993	10.126.039	14.543.489	20.836.610	29.774.050	42.428.287	60.291.415	85.433.425	120.718.013	170.096.049
42	226.334	301.374	413.526	580.493	828.115	1.193.981	1.732.567	2.522.554	3.677.190	5.358.931	7.800.050	11.331.573	16.423.752	23.742.546	34.228.168	49.204.024	70.527.367	100.797.054	143.639.249	204.099.273
43	227.798	305.803	423.534	600.515	865.524	1.260.824	1.848.251	2.717.964	4.000.943	5.886.831	8.649.264	12.681.770	18.548.449	27.055.312	39.350.403	57.063.879	82.503.432	118.926.136	170.915.519	244.903.142
44	229.277	310.321	433.842	621.339	904.804	1.331.678	1.972.034	2.929.006	4.353.835	6.467.521	9.591.890	14.193.991	20.949.356	30.831.866	45.240.9					

Bilag 4: ASK – Investeringsens værdier efter skat på ASK (lagerprincip) til differensanalyse

Tabel til opgørelse af, hvad en initial investering på 166.200 kr. bliver til ved forskellige kombinationer af tidshorisont og forventet nominelt afkast p.a.

Forudsætninger		Initial investering 166.200 Beskatning 17%																			
År \ Afkast	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	
1	167.579	168.959	170.338	171.718	173.097	174.477	175.856	177.236	178.615	179.995	181.374	182.754	184.133	185.512	186.892	188.271	189.651	191.030	192.410	193.789	
2	168.970	171.764	174.580	177.419	180.281	183.166	186.073	189.004	191.958	194.934	197.934	200.956	204.001	207.069	210.160	213.274	216.411	219.570	222.753	225.958	
3	170.373	174.615	178.927	183.309	187.762	192.287	196.884	201.554	206.297	211.114	216.005	220.971	226.013	231.130	236.325	241.597	246.946	252.374	257.881	263.467	
4	171.787	177.514	183.382	189.395	195.555	201.863	208.323	214.937	221.707	228.636	235.726	242.980	250.399	257.988	265.747	273.681	281.790	290.079	298.549	307.203	
5	173.213	180.460	187.948	195.683	203.670	211.916	220.427	229.209	238.269	247.613	257.248	267.180	277.417	287.966	298.833	310.025	321.551	333.416	345.630	358.199	
6	174.650	183.456	192.628	202.180	212.122	222.469	233.234	244.428	256.068	268.165	280.735	293.792	307.351	321.428	336.038	351.197	366.922	383.229	400.136	417.659	
7	176.100	186.501	197.425	208.892	220.926	233.548	246.785	260.659	275.196	290.422	306.366	323.053	340.514	358.777	377.874	397.836	418.694	440.483	463.237	486.991	
8	177.562	189.597	202.341	215.827	230.094	245.179	261.123	277.966	295.753	314.528	334.337	355.229	377.255	400.467	424.920	450.668	477.772	506.291	536.289	567.831	
9	179.035	192.744	207.379	222.993	239.643	257.389	276.294	296.423	317.846	340.633	364.862	390.610	417.961	447.002	477.822	510.517	545.186	581.931	620.862	662.091	
10	180.521	195.944	212.543	230.396	249.588	270.207	292.347	316.106	341.589	368.906	398.174	429.515	463.059	498.943	537.311	578.314	622.111	668.872	718.772	771.999	
11	182.020	199.197	217.835	238.045	259.946	283.663	309.332	337.095	367.105	399.525	434.527	472.295	513.023	556.921	604.206	655.114	709.891	768.801	832.123	900.150	
12	183.530	202.503	223.259	245.948	270.734	297.790	327.304	359.478	394.528	432.686	474.199	519.335	568.379	621.635	679.430	742.113	810.057	883.660	963.348	1.049.575	
13	185.054	205.865	228.818	254.114	281.969	312.620	346.321	383.348	423.999	468.599	517.494	571.061	629.707	693.869	764.019	840.665	924.356	1.015.679	1.115.269	1.223.805	
14	186.590	209.282	234.516	262.550	293.671	328.188	366.442	408.802	455.672	507.492	564.741	627.939	697.652	774.496	859.139	952.306	1.054.782	1.167.422	1.291.146	1.426.956	
15	188.138	212.756	240.355	271.267	305.858	344.532	387.732	435.946	489.711	549.614	616.302	690.481	772.929	864.493	966.102	1.078.772	1.203.612	1.341.834	1.494.760	1.663.831	
16	189.700	218.288	246.340	280.273	318.551	361.690	410.259	464.893	526.292	595.232	672.570	759.253	856.328	964.947	1.086.382	1.222.033	1.373.442	1.542.304	1.730.484	1.940.027	
17	191.274	219.879	252.474	289.578	331.771	379.702	434.095	495.762	565.606	644.636	733.976	834.875	948.726	1.077.073	1.221.636	1.384.319	1.567.235	1.772.725	2.003.381	2.262.072	
18	192.862	223.529	258.760	299.192	345.540	398.611	459.316	528.681	607.857	698.141	800.988	918.029	1.051.963	1.202.229	1.373.730	1.568.156	1.788.371	2.037.570	2.319.314	2.637.576	
19	194.463	227.239	265.204	309.125	359.880	418.462	486.003	563.785	653.264	756.087	874.118	1.009.464	1.164.506	1.341.928	1.544.759	1.776.407	2.040.711	2.341.983	2.685.070	3.075.413	
20	196.077	231.011	271.807	319.388	374.815	439.301	514.239	601.220	702.063	818.842	953.925	1.110.007	1.290.156	1.497.861	1.737.082	2.012.314	2.328.655	2.691.875	3.108.506	3.585.932	
21	197.704	234.846	278.575	329.992	390.369	461.178	544.117	641.141	754.507	886.806	1.041.018	1.220.563	1.429.364	1.671.912	1.953.348	2.279.550	2.657.228	3.094.041	3.598.717	4.181.197	
22	199.345	238.744	285.512	340.948	406.570	484.145	575.730	683.713	810.869	960.411	1.136.063	1.342.132	1.583.592	1.866.188	2.196.540	2.582.274	3.032.163	3.556.291	4.166.235	4.875.275	
23	201.000	242.708	292.621	352.267	423.442	508.256	609.180	729.112	871.441	1.040.125	1.239.786	1.475.808	1.754.462	2.083.039	2.470.009	2.925.200	3.460.001	4.087.601	4.823.250	5.684.571	
24	202.668	246.737	299.907	363.962	441.015	533.567	644.573	777.525	936.537	1.126.455	1.352.978	1.622.798	1.943.768	2.325.088	2.777.525	3.313.666	3.948.207	4.698.288	5.583.877	6.628.210	
25	204.350	250.832	307.375	376.046	459.317	560.138	682.023	829.153	1.006.496	1.219.951	1.476.505	1.784.429	2.153.501	2.595.264	3.123.327	3.753.721	4.505.299	5.400.212	6.464.454	7.728.492	
26	206.046	254.996	315.028	388.531	478.379	588.033	721.648	884.208	1.081.682	1.321.207	1.611.310	1.962.158	2.385.864	2.896.833	3.512.182	4.252.216	5.140.997	6.207.004	7.483.898	9.011.442	
27	207.757	259.229	322.873	401.430	498.232	617.317	763.576	942.920	1.162.483	1.430.867	1.758.422	2.157.589	2.643.298	3.233.445	3.949.448	4.816.910	5.866.392	7.134.331	8.664.109	10.507.318	
28	209.481	263.532	330.912	414.757	518.908	648.060	807.940	1.005.530	1.249.321	1.549.629	1.918.966	2.372.485	2.928.510	3.609.172	4.441.155	5.456.595	6.694.140	8.200.199	10.030.439	12.251.533	
29	211.220	267.907	339.152	428.527	540.443	680.333	854.881	1.072.297	1.342.645	1.678.248	2.094.168	2.608.785	3.244.497	4.028.557	4.994.078	6.181.231	7.638.683	9.425.309	11.612.240	14.285.287	
30	212.973	272.354	347.597	442.754	562.871	714.214	904.550	1.143.497	1.442.941	1.817.543	2.285.366	2.868.620	3.594.578	4.496.676	5.615.841	7.002.099	8.716.501	10.833.451	13.443.490	16.656.645	
31	214.740	276.875	356.252	457.454	586.231	749.781	957.104	1.219.425	1.550.728	1.968.399	2.494.019	3.154.334	3.982.433	5.019.189	6.315.013	7.931.977	9.946.399	12.451.968	15.563.528	19.421.648	
32	216.523	281.471	365.123	472.641	610.559	787.120	1.012.712	1.300.395	1.666.568	2.131.776	2.721.723	3.468.506	4.412.137	5.602.419	7.101.233	8.985.344	11.349.836	14.312.292	18.017.896	22.645.642	
33	218.320	286.144	374.214	488.333	635.897	826.319	1.071.550	1.386.742	1.791.060	2.308.714	2.970.217	3.813.969	4.888.207	6.253.420	7.985.336	10.178.598	12.951.298	16.450.548	20.859.319	26.404.818	
34	220.132	290.894	383.532	504.546	662.287	867.470	1.133.807	1.478.821	1.924.853	2.500.337	3.241.398	4.193.840	5.415.644	6.980.068	8.979.510	11.530.316	14.778.726	18.908.260	24.148.833	30.788.018	
35	221.959	295.723	393.082	521.297	689.772	910.670	1.199.682	1.577.015	2.068.639	2.707.865	3.537.337	4.611.547	5.999.992	7.791.152	10.097.459	13.061.541	16.864.004	21.733.154	27.957.104	35.898.829	
36	223.801	300.632	402.870	538.604	718.398	956.021	1.269.383	1.681.729	2.223.166	2.932.618	3.860.296	5.070.857	6.647.392	8.696.483	11.354.593	14.796.114	19.243.515	24.980.088	32.365.399	41.858.035	
37	225.659	305.622	412.901	556.485	748.211	1.003.631	1.343.134	1.793.395	2.389.237	3.176.025	4.212.741	5.575.914	7.364.645	9.707.015	12.768.240	16.761.038	21.958.775	28.712.113	37.470.048	48.806.469	
38	227.532	310.696	423.183	574.961	779.262	1.053.612	1.421.170	1.912.477	2.567.713	3.439.635	4.597.364	6.131.275	8.159.290	10.834.970	14.357.886	18.986.904	25.057.159	33.001.703	43.379.075	56.908.342	
39	229.420	315.853	433.720	594.049	811.601	1.106.082	1.503.740	2.039.465	2.759.521	3.725.125	5.017.104	6.741.950	9.039.678	12.093.993	16.145.442	21.508.365	28.592.724	37.932.157	50.219.955	66.355.127	
40	231.325	321.096	444.519	613.772	845.283	1.161.165	1.591.108	2.174.886	2.965.657	4.034.310	5.475.165	7.413.448	10.015.059	13.499.315	18.155.550	24.364.676	32.627.157	43.599.221	58.139.642	77.370.078	
41	233.245	326.426	455.588	634.149	880.362	1.218.991	1.683.551	2.319.298	3.187.192	4.369.158	5.975.048	8.151.828	11.095.684	15.067.936	20.415.916	27.600.305	37.230.849	50.112.945	67.308.263	90.213.511	
42	235.180	331.845	466.932	655.203	916.897	1.279.696	1.781.365	2.473.300	3.345.275	4.731.798	6.520.570	8.963.750	12.292.908	16.818.830	22.957.698	31.265.625	42.484.122	57.599.819	77.922.776	105.188.954	
43	237.132	337.354	478.559	676.955	954.948	1.343.425	1.884.863	2.637.527	3.681.143	5.124.537	7.115.898	9.856.539	13.619.313	18.773.178	25.815.931	35.417.700	48.478.631	66.205.232	90.211.198	122.650.321	
44	239.101	342.954	490.475	699.430	994.579	1.410.328	1.994.373	2.812.659	3.956.125	5.549.874	7.765.579	10.838.251	15.088.837	20.954.621	29.030.014	40.121.170	55.318.966	76.096.293			

Bilag 6: År-for-år-opgørelse over lagerbeskattet aktieindkomst

Opgørelse som viser akkumuleret bruttoavance, skat og nettoavance samt investeringens værdi efter skat ultimo år 30.

Investering	544.408
Afkast p.a.	5%
Princip	Lagerbeskatning
Grænse	67.500
Skat	27%
	42%

År	Konto primo	Konto ultimo	Avance	Skat	Avance efter skat	Opsparing efter skat
1	544.408	571.628	27.220	7.350	19.871	564.279
2	564.279	592.493	28.214	7.618	20.596	584.875
3	584.875	614.119	29.244	7.896	21.348	606.223
4	606.223	636.534	30.311	8.184	22.127	628.350
5	628.350	659.768	31.418	8.483	22.935	651.285
6	651.285	683.849	32.564	8.792	23.772	675.057
7	675.057	708.810	33.753	9.113	24.640	699.696
8	699.696	734.681	34.985	9.446	25.539	725.235
9	725.235	761.497	36.262	9.791	26.471	751.706
10	751.706	789.292	37.585	10.148	27.437	779.144
11	779.144	818.101	38.957	10.518	28.439	807.582
12	807.582	847.962	40.379	10.902	29.477	837.059
13	837.059	878.912	41.853	11.300	30.553	867.612
14	867.612	910.992	43.381	11.713	31.668	899.280
15	899.280	944.244	44.964	12.140	32.824	932.103
16	932.103	978.709	46.605	12.583	34.022	966.125
17	966.125	1.014.431	48.306	13.043	35.264	1.001.389
18	1.001.389	1.051.458	50.069	13.519	36.551	1.037.939
19	1.037.939	1.089.836	51.897	14.012	37.885	1.075.824
20	1.075.824	1.129.615	53.791	14.524	39.268	1.115.092
21	1.115.092	1.170.846	55.755	15.054	40.701	1.155.793
22	1.155.793	1.213.582	57.790	15.603	42.186	1.197.979
23	1.197.979	1.257.878	59.899	16.173	43.726	1.241.705
24	1.241.705	1.303.791	62.085	16.763	45.322	1.287.028
25	1.287.028	1.351.379	64.351	17.375	46.977	1.334.004
26	1.334.004	1.400.704	66.700	18.009	48.691	1.382.695
27	1.382.695	1.451.830	69.135	18.912	50.223	1.432.918
28	1.432.918	1.504.564	71.646	19.966	51.680	1.484.598
29	1.484.598	1.558.828	74.230	21.052	53.178	1.537.776
30	1.537.776	1.614.665	76.889	22.168	54.721	1.592.497
I alt			1.440.238	392.149	1.048.089	1.592.497

Kilde: Egen tilvirkning

Bilag 7: År-for-år opgørelse for lagerbeskattet kapitalindkomst

Opgørelse som viser akkumuleret bruttoavance, skat og nettoavance samt investeringens værdi efter skat ultimo år 30.

Investering	544.408
Afkast p.a.	5%
Princip	Lagerbeskatning
Personlig indkomst	611.800
Grundbeløb før høj skat på NKI, jf. PSL § 7, stk. 1	52.400
Skat	PI + NKI ≤ 664.200 37,10% PI + NKI > 664.200 42,00%

År	Konto primo	Konto ultimo	Avance	Skat	Avance efter skat	Konto efter skat
1	544.408	571.628	27.220	10.099	17.122	561.530
2	561.530	589.606	28.076	10.416	17.660	579.190
3	579.190	608.149	28.959	10.744	18.216	597.405
4	597.405	627.276	29.870	11.082	18.788	616.194
5	616.194	647.003	30.810	11.430	19.379	635.573
6	635.573	667.352	31.779	11.790	19.989	655.562
7	655.562	688.340	32.778	12.161	20.617	676.179
8	676.179	709.988	33.809	12.543	21.266	697.445
9	697.445	732.317	34.872	12.938	21.935	719.380
10	719.380	755.349	35.969	13.344	22.624	742.004
11	742.004	779.104	37.100	13.764	23.336	765.340
12	765.340	803.607	38.267	14.197	24.070	789.410
13	789.410	828.881	39.471	14.644	24.827	814.237
14	814.237	854.949	40.712	15.104	25.608	839.845
15	839.845	881.837	41.992	15.579	26.413	866.258
16	866.258	909.571	43.313	16.069	27.244	893.502
17	893.502	938.177	44.675	16.574	28.101	921.602
18	921.602	967.682	46.080	17.096	28.984	950.587
19	950.587	998.116	47.529	17.633	29.896	980.483
20	980.483	1.029.507	49.024	18.188	30.836	1.011.319
21	1.011.319	1.061.885	50.566	18.760	31.806	1.043.125
22	1.043.125	1.095.281	52.156	19.350	32.806	1.075.931
23	1.075.931	1.129.728	53.797	20.027	33.770	1.109.701
24	1.109.701	1.165.186	55.485	20.736	34.749	1.144.450
25	1.144.450	1.201.672	57.222	21.466	35.757	1.180.206
26	1.180.206	1.239.217	59.010	22.217	36.794	1.217.000
27	1.217.000	1.277.850	60.850	22.989	37.861	1.254.860
28	1.254.860	1.317.603	62.743	23.784	38.959	1.293.819
29	1.293.819	1.358.510	64.691	24.603	40.088	1.333.907
30	1.333.907	1.400.603	66.695	25.444	41.251	1.375.158
I alt			1.325.522	494.772	830.750	1.375.158

Kilde: Egen tilvirkning

Bilag 8: År-for-år opgørelse for selskabsinvestering

Opgørelse som viser akkumuleret bruttoavance, skat og nettoavance samt investeringens værdi efter skat ultimo år 30.

Investering	780.000
Afkast p.a.	5%
Princip	Lagerbeskatning
Grænse	-
Skat	22%

År	Konto primo	Konto ultimo	Avance	Skat	Avance efter skat	Opsparing efter skat
1	780.000	819.000	39.000	8.580	30.420	810.420
2	810.420	850.941	40.521	8.915	31.606	842.026
3	842.026	884.128	42.101	9.262	32.839	874.865
4	874.865	918.609	43.743	9.624	34.120	908.985
5	908.985	954.434	45.449	9.999	35.450	944.436
6	944.436	991.657	47.222	10.389	36.833	981.269
7	981.269	1.030.332	49.063	10.794	38.269	1.019.538
8	1.019.538	1.070.515	50.977	11.215	39.762	1.059.300
9	1.059.300	1.112.265	52.965	11.652	41.313	1.100.613
10	1.100.613	1.155.643	55.031	12.107	42.924	1.143.537
11	1.143.537	1.200.713	57.177	12.579	44.598	1.188.135
12	1.188.135	1.247.541	59.407	13.069	46.337	1.234.472
13	1.234.472	1.296.195	61.724	13.579	48.144	1.282.616
14	1.282.616	1.346.747	64.131	14.109	50.022	1.332.638
15	1.332.638	1.399.270	66.632	14.659	51.973	1.384.611
16	1.384.611	1.453.842	69.231	15.231	54.000	1.438.611
17	1.438.611	1.510.542	71.931	15.825	56.106	1.494.717
18	1.494.717	1.569.453	74.736	16.442	58.294	1.553.011
19	1.553.011	1.630.661	77.651	17.083	60.567	1.613.578
20	1.613.578	1.694.257	80.679	17.749	62.930	1.676.508
21	1.676.508	1.760.333	83.825	18.442	65.384	1.741.892
22	1.741.892	1.828.986	87.095	19.161	67.934	1.809.825
23	1.809.825	1.900.317	90.491	19.908	70.583	1.880.408
24	1.880.408	1.974.429	94.020	20.684	73.336	1.953.744
25	1.953.744	2.051.432	97.687	21.491	76.196	2.029.940
26	2.029.940	2.131.437	101.497	22.329	79.168	2.109.108
27	2.109.108	2.214.564	105.455	23.200	82.255	2.191.363
28	2.191.363	2.300.931	109.568	24.105	85.463	2.276.826
29	2.276.826	2.390.668	113.841	25.045	88.796	2.365.623
30	2.365.623	2.483.904	118.281	26.022	92.259	2.457.882
I alt			2.151.131	473.249	1.677.882	2.457.882

Kilde: Egen tilvirkning

Bilag 9: År-for-år-opgørelse for pensionsopsparing

Opgørelse som viser akkumuleret bruttoavance, skat og nettoavance samt opsparingen værdi efter skat ultimo år 30.

Investering	544.408
Afkast p.a.	5%
Princip	Lagerbeskatning
Grænse	-
Skat	15,30%

År	Konto primo	Konto ultimo	Avance	Skat	Avance efter skat	Konto efter skat
1	544.408	571.628	27.220	4.165	23.056	567.464
2	567.464	595.837	28.373	4.341	24.032	591.496
3	591.496	621.071	29.575	4.525	25.050	616.546
4	616.546	647.373	30.827	4.717	26.111	642.656
5	642.656	674.789	32.133	4.916	27.216	669.873
6	669.873	703.366	33.494	5.125	28.369	698.242
7	698.242	733.154	34.912	5.342	29.571	727.812
8	727.812	764.203	36.391	5.568	30.823	758.635
9	758.635	796.567	37.932	5.804	32.128	790.764
10	790.764	830.302	39.538	6.049	33.489	824.252
11	824.252	865.465	41.213	6.306	34.907	859.159
12	859.159	902.117	42.958	6.573	36.385	895.545
13	895.545	940.322	44.777	6.851	37.926	933.471
14	933.471	980.145	46.674	7.141	39.533	973.004
15	973.004	1.021.654	48.650	7.443	41.207	1.014.210
16	1.014.210	1.064.921	50.711	7.759	42.952	1.057.162
17	1.057.162	1.110.020	52.858	8.087	44.771	1.101.933
18	1.101.933	1.157.030	55.097	8.430	46.667	1.148.600
19	1.148.600	1.206.030	57.430	8.787	48.643	1.197.243
20	1.197.243	1.257.105	59.862	9.159	50.703	1.247.946
21	1.247.946	1.310.344	62.397	9.547	52.851	1.300.797
22	1.300.797	1.365.837	65.040	9.951	55.089	1.355.886
23	1.355.886	1.423.680	67.794	10.373	57.422	1.413.307
24	1.413.307	1.483.973	70.665	10.812	59.854	1.473.161
25	1.473.161	1.546.819	73.658	11.270	62.388	1.535.549
26	1.535.549	1.612.327	76.777	11.747	65.031	1.600.580
27	1.600.580	1.680.609	80.029	12.244	67.785	1.668.364
28	1.668.364	1.751.783	83.418	12.763	70.655	1.739.020
29	1.739.020	1.825.971	86.951	13.304	73.647	1.812.667
30	1.812.667	1.903.300	90.633	13.867	76.766	1.889.434
I alt			1.587.988	242.962	1.345.026	1.889.434

Kilde: Egen tilvirkning

Bilag 10: År-for-år opgørelse til beregning af initial investering

Opgørelse til sandsynliggørelse af pensionsopsparingens initiale investeringsværdi på 544.408 kr. til brug for fremskrivning i bilag X.

År	Årlig indbetaling ultimo året	Primo	Nettoafkast i pct.	Nettoafkast i kr.	Ultimo
0	65.500	-	4,235%	-	65.500
1	65.500	65.500	4,235%	2.774	133.774
2	65.500	133.774	4,235%	5.665	204.939
3	65.500	204.939	4,235%	8.679	279.118
4	65.500	279.118	4,235%	11.821	356.439
5	65.500	356.439	4,235%	15.095	437.034
6	65.500	437.034	4,235%	18.508	521.043
7	65.500	521.043	4,235%	22.066	608.609