

**Zeitschrift:** Schweizerische Zeitschrift für Forstwesen = Swiss forestry journal = Journal forestier suisse  
**Herausgeber:** Schweizerischer Forstverein  
**Band:** 76 (1925)  
**Heft:** 9

**Artikel:** Forstlicher Zinsfluss und Ertragswert  
**Autor:** Wanger  
**DOI:** <https://doi.org/10.5169/seals-767861>

### **Nutzungsbedingungen**

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

### **Conditions d'utilisation**

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

### **Terms of use**

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

**Download PDF:** 01.05.2026

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

- Battandier und Trabut: „Flore de l'Algérie et de la Tunisie“, Algier 1904.  
M. S. Gubb: „La Flore Saharienne“, Algier 1913; „La Flore Algérienne“, Algier 1913.  
F. Débierre: „Le Chêne-Liège“, Tunis 1922; „Le Chêne-Zéen“, Tunis 1924.  
H. Brockmann und A. Heim: „Vegetationsbilder vom Nordrand der algerischen Sahara.“ Aus Karsten und Schenks Vegetationsbilder 6 N. S. 4. Jena 1908.  
Rikli, Schröter und Tansley: „Vom Mittelmeer zum Saharaatlas.“ Aus Karsten und Schenks Vegetationsbilder 10 N. S. 1—3. Jena 1912.  
M. Rikli: „Lebensbedingungen und Vegetationsverhältnisse der Mittelmeerländer und atlantischen Inseln.“ Jena 1912.  
E. Rübel: „Die Wüstenvegetation in Tunesien.“ — Die Naturwissenschaften, Heft 42, Jahrgang 12.  
Alfred Guy: „Les Hamadas“, Manuskript, 1896.  
L. Tellier: „Note sur la disparition des boisements dans la circonscription forestière de Gafsa“, Manuskript, 1897.  
M. Larnauze: „Aperçu géographique“ (de la Tunisie) in M. Monmarchés Guides Bleus „Algérie-Tunisie“. Paris 1923.  
Pervinquier: „Etude géologique de la Tunisie“, 1903; „Le Sud-Tunisien“, 1909.  
Lapie: „Flore forestière de l'Algérie et de la Tunisie“, Paris.  
G. Lanoir: „Verschiedene Akten und Briefe der Forstdirektion Tunesiens.“

### Forstlicher Zinsfuß und Ertragswert.

Der Kapitalwert eines nachhaltig bewirtschafteten Waldes kann auf Grundlage buchmäßig nachweisbarer Zahlen nicht anders als mittels der Betriebsmehreinnahme  $M$ , nicht anders als durch den Ertragswert  $M \frac{100}{p}$  erfaßt werden. Eine Zerlegung des Waldkapitals in den Holz- und Bodenwert ist nicht möglich. Denn aus einem nachhaltig bewirtschafteten Walde wird — abgesehen von den nicht ausschlaggebenden Nebennutzungen — in der Regel nur Holz verkauft. Aus dem Holzzerlös vermögen wir aber nicht zu lesen, welchen Anteil der Boden daran hat.

Die Tatsache aber, daß die Betriebsmehreinnahme sich ausschlaggebend nur von den Holzzerlösen ableitet, drängt zur Frage, in welchen Beziehungen steht die Mehreinnahme, bzw. der Ertragswert zu  $V$  dem Holzvorrat im Walde? Durch welche Zahl  $X$  muß die Mehreinnahme dividiert werden, damit  $V$  der Holzvorrat im Walde, mit dem Quotienten multipliziert, den Ertragswert gibt? Die Gleichung lautet:

$$M \frac{100}{p} = \frac{M \cdot V}{X}$$

Die Lösung erfordert nicht nur die Berechnung der Unbekannten, sondern auch die Bestimmung des Zinsfußes:

Zu diesem Zwecke setzen wir den Holzvorrat im Walde  $V$  in Be-

ziehung zur jährlichen Gesamtnutzung oder Holzernte  $e$  nach folgender Proportion:  $V : e = 100 : p$  woraus sich

$$V = \frac{100}{p} e \text{ ergibt. Dieser Wert für } V \text{ wird}$$

in die erste Gleichung mit folgendem Resultat eingesetzt:

$$M \frac{100}{p} = \frac{M}{X} \cdot e \frac{100}{p}$$

$$M = \frac{M}{X} \cdot e$$

$$X \cdot M = M \cdot e$$

$$X = e$$

In Worten sagt die Ableitung:

Der Holzvorrat im Walde, multipliziert mit dem durchschnittlichen Mehreinnehmen per  $m^3$  der Gesamtholzernte ist gleich dem Ertragswert des Waldes, berechnet auf Grundlage eines Zinsfußes, der gleich dem Ernte prozent ist.

Dabei hat es die Meinung, daß der Holzvorrat im Walde und die jährliche Holzernte einheitlich ermittelt werden.

Vor weiteren Ausführungen mögen hier die Resultate der entsprechend verarbeiteten Wirtschaftsergebnisse der aargauischen Gemeindewaldungen in den Jahren 1921 bis 1924 Platz finden.

Nach dem heutigen Stande der Hauptrevisionen haben die 34,343 ha bestockte Fläche haltenden Gemeindewaldungen einen auf verkaufs- oder abgabebereite Maße reduzierten Holzvorrat von 7,088,315  $m^3$ , per ha 206  $m^3$ , und ein durchschnittliches Walddalter von 39,2 Jahren. Vom Holzvorrat wurden 51,2 % gemessen.

Auf die einzelnen Kreise entfallen:

	I	II	III	IV	V	VI
Holzvorrat per ha in $m^3$	162	166	156	228	295	208
gemessen % . . . . .	57,1	50,2	38,9	60,4	52,8	41,7
Walddalter Jahre . . . . .	37,9	36,9	35,4	38,4	50,9	31,8

Die Holzernten (Gesamtnutzungen) betragen in Hundertsteln des Holzvorrates im Walde:

Tabelle I.

Jahr	Preis						Total
	I	II	III	IV	V	VI	
1921 . . . . .	2,72	2,46	2,55	2,80	2,74	2,95	2,71
1922 . . . . .	3,03	2,67	2,59	2,86	2,60	2,81	2,73
1923 . . . . .	3,18	2,84	2,79	2,94	2,70	2,85	2,85
1924 . . . . .	3,17	2,80	2,78	2,95	2,70	3,06	2,87
Mittel . . . . .	3,02	2,69	2,68	2,89	2,68	2,92	2,79

Die Mehreinnahmen per m<sup>3</sup> der Holzzernte berechnen sich auf Franken:

Tabelle II.

Jahr	Preis						Total
	I	II	III	IV	V	VI	
1921 . .	10. 12	6. 95	13. 46	16. 45	25. 19	19. 04	17. 14
1922 . .	7. 74	1. 76	10. 31	8. 54	17. 74	13. 21	10. 90
1923 . .	18. 71	13. 58	20. 20	21. 19	30. 61	24. 78	22. 77
1924 . .	18. 26	16. 17	20. 20	22. 73	28. 26	24. 52	22. 76
Mittel . .	13. 71	9. 62	16. 04	17. 23	25. 45	20. 39	18. 39

Als durchschnittliche Ertragswerte des Waldes per ha ergeben sich nach  $\frac{M}{e}$  V in Franken:

Tabelle III.

Jahr	Preis						Total
	I	II	III	IV	V	VI	
1921 . .	1639	1154	2100	3751	7431	3960	3530
1922 . .	1254	292	1608	1947	5233	2748	2245
1923 . .	3031	2254	3151	4831	9030	2154	4691
1924 . .	2958	2684	3151	5182	8337	5100	4689
Mittel . .	2220	1596	2502	3928	7508	4241	3789

Wie die Marktlage sich in den Ertragswerten spiegelt, so spiegelt sie sich auch in folgenden Mehreinnahmen per m<sup>3</sup> des Holzvorrates im Walde, in Franken:

Tabelle IV.

Jahr	Preis						Total
	I	II	III	IV	V	VI	
1921 . .	0. 275	0. 171	0. 343	0. 460	0. 690	0. 561	0. 465
1922 . .	0. 235	0. 047	0. 267	0. 243	0. 461	0. 371	0. 298
1923 . .	0. 594	0. 385	0. 564	0. 624	0. 828	0. 707	0. 650
1924 . .	0. 579	0. 453	0. 561	0. 670	0. 763	0. 751	0. 654
Mittel . .	0. 421	0. 264	0. 434	0. 499	0. 686	0. 597	0. 517

Denn es verhält sich der Holzvorrat im Walde zur Gesamtholzernte, wie das durchschnittliche Mehreinnahmen per m<sup>3</sup> der Gesamtholzernte zum durchschnittlichen Mehreinnahmen per m<sup>3</sup> des Vorrates im Walde:

$V : e = \frac{M}{e} : \frac{M}{V}$ . Die durchschnittlichen Mehreinnahmen per m<sup>3</sup> des Vorrates im Walde betragen die in Tabelle I enthaltenen Prozente der betreffenden Mehreinnahmen per m<sup>3</sup> der Gesamtholzernte.

Betrachtet man das Ernteprozent als den forstlichen Zinsfuß, so ist zu sagen, daß er nur insoweit von der mehr oder weniger günstigen Marktlage abhängig ist, als diese zu einer mehr oder weniger großen Nutzung Anlaß gibt. Er ist also keine Größe, nach der man die Marktlage beurteilen kann. Die Marktlage spiegelt sich im Mehreinnehmen per m<sup>3</sup> des Vorrates im Walde und per m<sup>3</sup> der Gesamtholzernte, sowie im Ertragswert.

Der forstliche Zinsfuß ist aber ein Gradmesser für die Wirtschaftsführung, weil er abhängig ist von der gesamten Wuchsleistung, dem Holzvorrat im Walde, der Umtriebszeit und dem Etat. Je niedriger der Holzvorrat im Walde und die Umtriebszeit sind, desto fragwürdiger wird die Kapitalanlage, desto höher ist der forstliche Zinsfuß. Erreicht er gar die Höhe des Geldzinsfußes, so ist die Wirtschaftsführung auf ihre Berechtigung zu prüfen.

Nicht die hohe Verzinsung eines kleinen Wertes unter Beanspruchung eines unverhältnismäßig großen Flächenraumes — sagt er — sei das Ziel der Wirtschaft, sondern die Schaffung eines Vorrates von größter Werbekraft auf kleinster Fläche.

Marau, den 3. Juni 1925.

Wanger.

## Vereinsangelegenheiten.

### Auszug aus den Jahresrechnungen 1924/25 und den Voranschlägen 1925/26 des Schweizerischen Forstvereins.

Voranschlag 1924/25 Fr.	Rechnung 1924/25 Fr.	A. Forstverein.  I. Einnahmen.	Voranschlag 1925/26 Fr.
4,000.—	4,318.—	1. Mitgliederbeiträge (inklusive Neueingetretene) . . . . .	4,100.—
		2. Subventionen: <span style="float: right;">Fr.</span>	
	6,000.—	a) des Bundes . . . . .	6,000.—
	200.—	b) d. Société vaudoise . . . . .	200.—*
6,500.—	300.—	c) des Kantons Wallis . . . . .	300.—*
		3. Zeitschriften: aus Abonnements	
5,800.—	6,594.50	der Zeitschrift . . . . .	6,300.—
3,000.—	2,935.05	des Journal forestier . . . . .	2,900.—
19,300.—	15,329.55	Übertrag	19,800.—

\* an die Kosten des Journal forestier.