

INHALT

- Vorwort** 13
- 1 Einführung** 17
- 2 Bitcoin** 19
 - 2.1 Historische Entwicklung 19
 - 2.2 Rahmendaten 21
 - 2.3 Bitcoin – die größte Blase aller Zeiten? 23
 - 2.4 Bitcoin – das beste Investment aller Zeiten? 25
 - 2.5 Bitcoin als seriöse Geldanlage. 28
 - 2.6 Bitcoin im Anlagespektrum eine kleine Nummer – noch 32
 - 2.7 Bitcoin versus Gold 33
 - 2.8 Bitcoin als digitale Weltleitwährung 36
 - 2.9 Bitcoin- und Krypto-Risiken 39
 - 2.10 Was macht den Bitcoin einzigartig? 46
 - 2.11 Repliken auf Bitcoin-Kritiken. 49
 - 2.12 Summary 53
- 3 Kryptowährungen.** 57
 - 3.1 Kryptowährungen als neue Assetklasse 57
 - 3.2 Bitcoin versus Altcoins 59
 - 3.3 Alles neu am Kryptomarkt? 62
 - 3.4 Thesen zu Krypto- und Fiatwährungen 64
 - 3.5 Begriffe und Kryptosprech 67
 - 3.6 Summary 69
- 4 Grundlagen.** 71
 - 4.1 Distributed-Ledger-Technologie (DLT), Blockchain und Kryptowährungen 71
 - 4.2 Kryptografie, Hash-Funktionen und Difficulty 74
 - 4.3 Governance 77
 - 4.4 Nodes und Masternodes 78

4.5	Gefahr durch 51-Prozent-Attacke	80
4.6	Proof of ...: Konsensfindung in dezentralen Netzen	82
4.7	Skalierbarkeit	87
4.8	Smart Contracts, Oracles und dApps	89
4.9	Staking	91
4.10	Forks, Airdrops und Token Swaps	94
4.11	Adressen, private und öffentliche Schlüssel, Seeds und Wallets . .	100
4.12	On-Chain- und Off-Chain-Transaktionen	103
4.13	Mining	106
5	Taxonomie von Krypto-Assets	109
5.1	Begriffsverwirrungen – Kryptowährungen, Coins, Altcoins und Token	109
5.2	Taxonomie	113
5.3	Klassifizierungsansätze	114
5.4	Klassifizierung nach dem wirtschaftlichen Zweck	123
5.5	Weitere Klassifizierungen	149
5.6	Summary	161
6	Emission und Börsennotierung von Coins und Token	165
6.1	Emission und Emittenten	165
6.2	Initial Coin Offerings (ICOs)	167
6.3	Security Token Offerings (STOs)	168
6.4	Initial Exchange Offerings (IEOs)	170
6.5	Andere Offering-Formen	170
6.6	Whitepaper	173
6.7	Börsennotierung	174
6.8	Summary	175
7	Handel und Handelsinstrumente für Kryptowährungen.	177
7.1	Systematisierung	177
7.2	Zentralisierte internationale Kryptobörsen	184

7.3	Handelsplattformen in Deutschland	195
7.4	Dezentrale internationale Kryptobörsen	202
7.5	Krypto-Derivate	207
7.6	Summary	225
8	Handel mit Kryptowährungen	229
8.1	Orderbuch	229
8.2	Ordertypen	230
8.3	Probleme und Kosten bei Handelsplattformen	236
8.4	Slippage	239
8.5	Besonderheiten bei Krypto-Orders.	240
8.6	Summary	245
9	Verwahrung von Kryptowährungen	247
9.1	Der Bitcoin ist sicher, die Kryptobörsen nicht	247
9.2	Was sind Wallets?	248
9.3	Custodial (Hosted) und Non-custodial (Unhosted) Wallets	249
9.4	Software Wallets	251
9.5	Hardware Wallets	253
9.6	Paper Wallets	253
9.7	Summary	254
10	Preisbildung von Kryptowährungen.	257
10.1	Gemeinsamkeiten und Unterschiede zu traditionellen Assets . . .	257
10.2	Währungspaare.	259
10.3	US-Dollar als Bezugswährung für Analysen	260
10.4	Preisnotierungen von Altcoins in Bitcoin oder anderen Kryptowährungen	261
10.5	Bid-Ask-Spreads und Liquidität	263
10.6	Volatilität	266
10.7	Preisunterschiede zwischen Kryptobörsen und Ländern	268
10.8	Effekte des Rund-um-die-Uhr-Handels (24/7)	273
10.9	Saisonale Effekte (Kalendereffekte)	278
10.10	Keine Circuit Breakers (Handelsstoppmechanismen)	283
10.11	Flash Crashes und Crashes.	285
10.12	Einfluss des Futures- und Optionenhandels.	291
10.13	Besonderheiten bei Altcoins	300

10.14	Preisbildung von Stablecoins	305
10.15	Summary	308
11	Preistreiber und Risikofaktoren bei Kryptowährungen	313
11.1	Nachfrage als der wesentliche Preistreiber beim Bitcoin	313
11.2	Halving-Effekte	323
11.3	Krypto-Wale und Großinvestoren	330
11.4	Umlaufmenge von Stablecoins	334
11.5	Regulierungseinflüsse und Sanktionsmöglichkeiten	338
11.6	Besteuerungseinflüsse	342
11.7	Marktmanipulationen und Insiderhandel	344
11.8	Influencer	351
11.9	Betrug	353
11.10	Hacks	358
11.11	Preistreibende Börsenankündigungen	360
11.12	Coin Burning und Buybacks	367
11.13	Forks und Airdrops	372
11.14	Staking	377
11.15	Long- und Short-Squeezes	379
11.16	Korrelation zu anderen Assetklassen	381
11.17	Korrelation von Altcoins zum Bitcoin	388
11.18	Marktphasen	391
11.19	Black-Swan-Effekte	395
11.20	Weitere Risikofaktoren	398
11.21	Summary	400
12	Fundamentalanalyse	407
12.1	Unterschiede zur Fundamentalanalyse von Aktien	407
12.2	Preis versus Wert von Krypto-Assets	412
12.3	Tokenomics	416
12.4	Unterschiedliche Werthaltigkeit der Token-Kategorien	418
12.5	Bewertung der Use Cases von Krypto-Assets	426
12.6	Bewertung von Bitcoin	434
12.7	Bewertung anderer Payment Token	455
12.8	Bewertung von Ethereum und seinem Coin Ether	469
12.9	Bewertung von Utility Token	476
12.10	Bewertung von Asset Token (Investment-Token)	484

12.11	Marktstellung von Projekten und Kryptowährungen	491
12.12	Adoption von Kryptowährungen	493
12.13	On-Chain- und Off-Chain-Analysen	503
12.14	Analyse der Eigentümer der Coins	511
12.15	Analyse der Coins nach finanziellen Aspekten	535
12.16	Analyse des Blockchain-Netzwerks	550
12.17	Analyse der Entwicklertätigkeit	566
12.18	Externe Einflussfaktoren	568
12.19	Informationsquellen	573
12.20	Summary	575
13	Chartanalyse und technische Indikatoren	591
13.1	Relevanz von Chartbildern und technischen Indikatoren	591
13.2	Chartarten	594
13.3	Trends, Trendlinien und Trendkanäle	595
13.4	Trendwende- und Trendbestätigungsformationen	597
13.5	Unterstützungs- und Widerstandsniveaus	599
13.6	Technische Indikatoren	601
13.7	Trendfolge-Indikatoren	601
13.8	Oszillatoren	615
13.9	Divergenzen	618
13.10	Umsatzanalysen	619
13.11	Besonderheiten bei Kryptowährungen	620
13.12	Summary	626
14	Sentiment-Analyse	631
14.1	Fundamentale Daten versus Sentiment	631
14.2	Zielrichtung und Basis von Sentiment-Analysen	633
14.3	Indikatoren an den Terminmärkten	635
14.4	Google Trends	636
14.5	Social Trends	637
14.6	Der Schlagzeilen-Indikator	639
14.7	News-Filter	640
14.8	Der x-Faktor	641
14.9	Stablecoin-Dominanz	642
14.10	Sentiment-Kennzahlen	643
14.11	Summary	645

15	Investitionen in Kryptowährungen.	647
15.1	Grundüberlegungen	647
15.2	Langfristige Investments in Kryptowährungen	652
15.3	Trading von Kryptowährungen	657
15.4	Mix aus Investments und Trades	663
15.5	Auswahl des Krypto-Anlageinstruments und Umsetzung	664
15.6	Portfoliodiversifikation: All you need is ... Bitcoin?	665
15.7	Quantitative Analyse von Portfolios	667
15.8	Summary	668
16	Besteuerung und Steueroptimierung	671
16.1	Länderspezifische Besteuerung von Kryptogeschäften	671
16.2	Steuerliche Behandlung von Direktanlagen in Kryptowährungen	673
16.3	Einkünfte durch Lending	686
16.4	Einkünfte durch Mining und Forging	687
16.5	Einkünfte durch Staking	688
16.6	Hard Forks	689
16.7	Airdrops	689
16.8	Besteuerung von Krypto-Derivaten	690
16.9	Fallstrick Steuerschulden wegen unterschiedlicher Besteuerung der Anlageinstrumente	693
16.10	Möglichkeiten zur Steueroptimierung	694
16.11	Sonderprobleme	700
16.12	Strittige Steuerfragen	701
16.13	Tipps	702
16.14	Summary	702
	Endnoten.	707
	Literaturverzeichnis	723