
Inhaltsverzeichnis

1	Einführung	1
1.1	Ausgangslage	2
1.2	Der Bitcoin – oder wie alles an Fahrt gewann	7
1.3	Die Blockchain-Technologie	8
1.4	Decentralized Finance (ein kurzer Überblick)	14
	Literatur	15
2	Grundlagen: Gemeinsamkeiten und Unterschiede der traditionellen und digitalen Kapitalmärkte	19
2.1	Kapitalmärkte	21
2.2	Die Funktionen des Geldes vs. Kryptowährungen	27
2.3	Kapitalkosten	30
2.3.1	Fremdkapital	31
2.3.2	Eigenkapital	32
2.3.3	Gewichteter durchschnittlicher Kapitalkostensatz (WACC)	34
2.4	Analyse von Finanzberichten (Typische Kennzahlen und ihre Bedeutungen)	36
2.5	Rechtsrahmen und Regulatorik	42
2.6	Krypto-Kapitalmärkte	46
2.7	Gegenüberstellung von traditionellen Kapitalmärkten vs. Krypto-Kapitalmärkten	49
2.8	Zwischenfazit	52
	Literatur	53
3	Klassische Investitions- und Finanzierungsmethoden	57
3.1	Investitionsplanung und Investitionsentscheidungen	58
3.2	Dynamische Investitionsrechenverfahren	60
3.2.1	Kapitalwertmethode	62
3.2.2	Methode des internen Zinsfußes	66
3.2.3	Annuitätenmethode	69

3.3	Informationsasymmetrien und Investitionen	70
3.4	Initial Public Offering (IPO)	73
3.4.1	Vorbereitungsphase	74
3.4.2	Equity Story, Business Plan & Factbook	75
3.4.3	Beauty Contest	76
3.4.4	Transaktionsstruktur	77
3.4.5	Due Diligence	80
3.4.6	Börseneinführungsprospekt	80
3.4.7	Durchführungsphase/Emissionsphase	81
3.4.8	Stabilisierungsphase	83
3.5	Kosten eines traditionellen Börsenganges	85
3.6	Zwischenfazit	86
	Literatur	87
4	Token-Ökonomie	91
4.1	Volkswirtschaftliche Aspekte der Token Economy	93
4.2	Die fragmentierte Gesellschaft	98
4.3	Kryptowährungen und ihr Einfluss auf die Realwirtschaft	100
4.4	Investitions- und Finanzierungsmethoden in der Token Economy	106
4.4.1	Initial Coin Offering	107
4.4.2	Die Vorbereitungsphase	109
4.4.3	Die Transaktionsstruktur	110
4.4.4	Das White Paper	112
4.4.5	Pre-Sale	113
4.4.6	Durchführungsphase/Emissionsphase	113
4.4.7	Stabilisierungsphase	114
4.4.8	Kosten eines ICOs	115
4.5	Informationsasymmetrien	117
4.6	Entscheidungspfad für KMUs	118
4.7	Bewertungsansatz für (potenzielle) Investoren	121
4.8	Zwischenfazit	124
	Literatur	125
5	Tokenomics – die Schnittstelle zur realen Welt?!	131
5.1	Die Schaffung von Token	134
5.2	Smart Contracts	137
5.3	Decentralized Autonomous Organisation (DAO)	140
5.4	Regulatorik (MiCAR)	144
5.5	Zwischenfazit	148
	Literatur	148

6	Decentralized Finance (DeFi)	151
6.1	Aktuelle Entwicklung – Marktdaten	152
6.2	Anwendung – Beispiele	154
6.3	Herausforderungen bei Decentralized Finance	158
6.4	Zwischenfazit	160
	Literatur	160
7	Aktuelle Entwicklungen	163
7.1	Digitales Zentralbankgeld (CBDC/Central Bank Digital Currency)	164
7.1.1	Digitaler Euro	166
7.1.2	Digitaler Yuan	168
7.1.3	Digitale Krona (e-Krona)	171
7.1.4	Indian Rupee als CBDC	172
7.2	Tokenisierung von Immobilien	174
7.3	Tokenisierung der Lieferketten (Supply Chain)	175
7.4	NFTs in der Kunst	177
7.5	Blockchain Technologie und Künstliche Intelligenz	180
7.6	Kryptowinter: Skandale in der Kryptowelt	182
	Anhang	184
	Literatur	185
8	Mögliche Szenarien für KMUs	189
8.1	Vorüberlegungen	189
8.2	Vorgehensweise	192
8.2.1	Strategie	193
8.2.2	Operative Ebene/Umsetzung	196
8.3	IT-Infrastruktur & Vernetzung	200
8.4	Rechtliche Überlegungen	202
8.5	Weitere Anmerkungen	202
8.6	Fazit	203
	Literatur	204