

## Inhaltsverzeichnis

<b>1. Bitcoiner und Financer</b>	<b>9</b>
<b>2. Es werde Bitcoin!</b>	<b>13</b>
<b>Teil 1: Subjektive Wertlehre und Asset-Bewertung</b>	<b>19</b>
<b>3. Die Bewertung von Investitionen auf Basis der Subjektiven Wertlehre</b>	<b>20</b>
<i>Konsum und Investition</i>	20
<i>Subjektive Wertbeimessungen (Nutzen)</i>	21
<i>Der Nutzen von Investitionen</i>	23
<i>Bewertung von Investitionsprojekten bei subjektiven Wertbeimessungen</i>	25
<b>4. Bewertung auf Märkten</b>	<b>27</b>
<i>Nutzen, Preis, Marktpreis, Wert</i>	27
<i>Der Preis für Wartezeit und für Risiko</i>	31
<i>Realinvestitionen</i>	33
<i>Finanzinvestitionen</i>	35
<b>Teil 2: Bitcoin-Bewertung aus Sicht eines existierenden Geldes</b>	<b>37</b>
<b>5. Bewertung als Realinvestition</b>	<b>38</b>
<b>6. Bewertung als Finanzinvestition mittels der Barwertmethode</b>	<b>42</b>
<b>7. Bitcoin als Zerobond mit unendlicher Laufzeit</b>	<b>45</b>
<b>8. Der Differenz-Zahlungsstrom des Bitcoin</b>	<b>47</b>

<b>9. Bitcoin als werthaltige Information</b>	<b>52</b>
<b>10. Bitcoin als Signaling Device</b>	<b>55</b>
<b>11. Bitcoin als Liebhabergut</b>	<b>59</b>
<i>Konsum versus Investition</i>	59
<i>Fungibilität</i>	61
<i>Fungible Güter und Non-fungible Tokens (NFT)</i>	62
<b>12. „Der Dollar zahlt auch keine Dividende“</b>	<b>65</b>
<b>13. Bitcoin als Kettenbrief oder Ponzi-Scheme</b>	<b>68</b>
<b>14. Bitcoin als „Euphorie und Manie“</b>	<b>72</b>
<b>15. Boom und Bust durch finanziellen Hebel</b>	<b>77</b>
<i>Kann es beim Bitcoin wirklich anders sein?</i>	81
<b>16. Bitcoin als spekulative Blase</b>	<b>83</b>
<b>17. Bitcoin und die Kaufkraftparität (Purchasing Power Parity)</b>	<b>88</b>
<b>18. Inflation durch Verkleinerung der Zahlenwerte?</b>	<b>91</b>
<b>19. Bitcoin als Versicherung</b>	<b>92</b>
<i>Klassische Versicherung: Poolbildung</i>	92
<i>Hedging (Kursicherungsgeschäfte)</i>	93
<i>Fluchtwährungen und Diversifikation</i>	94
<i>Ist der Bitcoin ein Hedge?</i>	94
<i>Tailrisk und lokale Risiken</i>	95
<b>20. Bitcoin als Rohstoff (Commodity)</b>	<b>99</b>
<b>21. Bitcoin als Realoption durch exklusives Zugangsrecht</b>	<b>103</b>

<b>Teil 3: Bitcoin als Wertinfrastruktur</b>	<b>110</b>
<b>22. Bitcoin und der Gelduntergang</b>	<b>111</b>
<b>23. Bitcoin als gesellschaftlich nützliche Infrastruktur</b>	<b>115</b>
<b>24. De-facto Zwang zum Bitcoin: Koordinationsspiel</b>	<b>118</b>
<b>25. Bitcoin als digitales Geld</b>	<b>121</b>
<i>Ist der Bitcoin Zahlungsmittel oder Tauschmittel?</i>	121
<i>Kann Bitcoin zum Zahlungsmittel werden?</i>	123
<i>Wertmaßstab</i>	127
<i>Wertspeicherung</i>	129
<i>Liquidität und Geldsurrogat</i>	130
<b>26. Bitcoin als digitales Gold</b>	<b>132</b>
<i>Eigenschaften von Gold, die es als Wertspeicher geeignet machen</i>	132
<i>Wertspeicher durch Konvention</i>	133
<i>Der Lindy-Effekt</i>	135
<i>Bitcoin als Alternative zu Gold</i>	135
<b>27. Bitcoin als Basisgeld (Reservewährung)</b>	<b>138</b>
<i>Bitcoin-Vollgeld</i>	139
<i>Bitcoin-Surrogatgeld und Kreditgeld</i>	141
<i>Weitere Überlegungen zu Bitcoin-Basisgeld</i>	142
<b>28. Kriminalität und Regulierung</b>	<b>144</b>
<b>29. Greshamsches Gesetz und Bimetallismus</b>	<b>147</b>
<b>30. Bitcoin als Nullsummenspiel</b>	<b>149</b>
<b>31. Bitcoin als Generationenvertrag</b>	<b>153</b>

<b>Teil 4: Weitere Besonderheiten des Bitcoin-Systems</b>	<b>157</b>
<b>32. Die Rolle des Stromverbrauchs im Bitcoin-Netzwerk</b>	<b>158</b>
<i>Besonderheiten der Konsensfindung</i>	158
<i>Seigniorage beim Bitcoin-Mining</i>	160
<i>Strom sparen durch Doppelnutzung des Stroms?</i>	162
<i>Speicherung der Mining-Kosten im Bitcoin-Netzwerk?</i>	163
<b>33. Softwar: Proof of Work als Schutzpanzer zur Verteidigung von Werten</b>	<b>165</b>
<i>Bitcoin benötigt immer Stromverschwendung</i>	166
<i>Ökonomische Bewertung des Stromverbrauchs</i>	167
<b>34. Bitcoin und die objektive Wertlehre</b>	<b>169</b>
<b>35. Verankerung in der realen Welt</b>	<b>174</b>
<b>36. Bitcoin als neues Paradigma</b>	<b>177</b>
<b>37. Die Sicherheit und Technik von Bitcoin</b>	<b>179</b>
<i>Hard-Fork und Bailout</i>	179
<i>Dezentralität und die Obergrenze von 21 Millionen Bitcoin</i>	180
<i>Mining-Pools</i>	182
<i>Destruktiver Angriff auf das Netz</i>	183
<i>Instabilität durch Umstieg vom Block Reward zu Transaktionsgebühren</i>	185
<i>Instabilität durch stillgelegte Mining-Kapazitäten</i>	186
<i>Satoshi-Stash</i>	187
<i>Technisches Veralten</i>	188
<i>Gibt es genügend Geldeinheiten?</i>	190
<i>Bitcoin-Falschgeld</i>	190