

Inhaltsverzeichnis

1. Bitcoiner und Financer	9
2. Es werde Bitcoin!	13
Teil 1: Subjektive Wertlehre und Asset-Bewertung	19
3. Die Bewertung von Investitionen auf Basis der Subjektiven Wertlehre	20
<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
4. Bewertung auf Märkten	27
<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
Teil 2: Bitcoin-Bewertung aus Sicht eines existierenden Geldes	37
5. Bewertung als Realinvestition	38
6. Bewertung als Finanzinvestition mittels der Barwertmethode	42
7. Bitcoin als Zerobond mit unendlicher Laufzeit	45
8. Der Differenz-Zahlungsstrom des Bitcoin	47

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

Teil 3: Bitcoin als Wertinfrastruktur	110
22. Bitcoin und der Gelduntergang	111
23. Bitcoin als gesellschaftlich nützliche Infrastruktur	115
24. De-facto Zwang zum Bitcoin: Koordinationsspiel	118
25. Bitcoin als digitales Geld	121
<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
26. Bitcoin als digitales Gold	132
<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
27. Bitcoin als Basisgeld (Reservewährung)	138
<i>Bitcoin-Vollgeld</i>	139
<i>Bitcoin-Surrogatgeld und Kreditgeld</i>	141
<i>Weitere Überlegungen zu Bitcoin-Basisgeld</i>	142
28. Kriminalität und Regulierung	144
29. Greshamsches Gesetz und Bimetallismus	147
30. Bitcoin als Nullsummenspiel	149
31. Bitcoin als Generationenvertrag	153

Teil 4: Weitere Besonderheiten des Bitcoin-Systems	157
32. Die Rolle des Stromverbrauchs im Bitcoin-Netzwerk	158
<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
33. Softwar: Proof of Work als Schutzpanzer zur Verteidigung von Werten	165
<i>Bitcoin benötigt immer Stromverschwendungen</i>	166
<i>Ökonomische Bewertung des Stromverbrauchs</i>	167
34. Bitcoin und die objektive Wertlehre	169
35. Verankerung in der realen Welt	174
36. Bitcoin als neues Paradigma	177
37. Die Sicherheit und Technik von Bitcoin	179
<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 Verhalten</i>	188
<i>Gibt es genügend Geldeinheiten?</i>	190
<i>Bitcoin-Falschgeld</i>	190