

Seminar Wintersemester 2026/2027**Masterseminar Finance****Kryptowährungen und dezentrales Finanzwesen**

Präsentationstermine: 24.01.2027–30.01.2027 in Scheffau am Wilden Kaiser

Termin	Uhrzeit	Thema
13.07.2026 (LB 113)	14–15 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
26.10.2026 (LH-Gebäude)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
19.11.2026 (per E-Mail)	bis 12:00 Uhr	Abgabe der Arbeiten

Themen des Skiseminars WS26/27

Thema 1: Preisfindung auf dezentralen Börsen

Thema 2: Risiken und Renditen von Kryptowährungen

Thema 3: Finanzierung illegaler Aktivitäten durch Bitcoin

Thema 4: Pump-and-Dump Manipulation auf Kryptowährungsmärkten

Weitere Informationen finden Sie auf der Website unter www.finance.msm.uni-due.de.

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am **13.07.2026** um **14 Uhr** statt. Während dieser Veranstaltung findet die verbindliche Anmeldung für das Seminar statt. Zudem gibt jeder Seminarteilnehmer drei Themenwünsche an (Erst-/Zweit-/Drittwunsch). Geben Sie bei der Anmeldung bitte zwingend Ihre E-Mail-Adresse an. Um Ihre Anmeldung abzuschließen, senden Sie, falls vorhanden, **bis zum 14.07.2026** Ihren **Leistungsnachweis** an finance@uni-due.de.

Die Themenzuweisung erfolgt bis zum **21.07.2026**. Bis zum **24.07.2026** besteht wiederum die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studierenden zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen auf Moodle bereitgestellt wird.

Die Präsentationen in Scheffau am Wilden Kaiser finden im Zeitraum vom **24.01.-30.01.2027** statt. Bitte beachten Sie, dass für die Teilnahme am Skiseminar in Scheffau **bis zum 15.11.2026** ein Unkostenbeitrag in Höhe von 150,00 € für An-/Abreise und Unterkunft zu entrichten ist. Nähere Informationen über die Hin-/Rückfahrt, die Unterkunft und den Ablauf vor Ort erhalten Sie am Kick-off Termin.

Ihre Gliederung (inkl. vorgesehener Seitenzahl und kurzer Inhaltsangabe je Kapitel) sowie ein Gantt-Diagramm sind bis zum **25.10.2026** fertigzustellen und an den Betreuer zu senden. Die Besprechung der Gliederung findet am **26.10.2026** statt. **Vor dem Erstellen der Gliederung sind die Videos zur Einführung in die Erstellung einer Gliederung zwingend zu schauen.**

Die Seminararbeiten sind spätestens am **19.11.2026** bis **12:00 Uhr** per E-Mail an finance@uni-due.de zu senden. Alle danach eingereichten Arbeiten werden nicht mehr angenommen!

Der Aufenthalt in Scheffau findet vom 24.01.-30.01.2027 im Hotel Kaiser statt. Die genauen Vortragszeitpunkte werden noch bekanntgegeben. Von den Seminarteilnehmern wird Anwesenheit in allen Sitzungen erwartet. Aktive Mitarbeit in allen Seminarsitzungen ist zwingend erforderlich und stellt einen wichtigen Bestandteil des Seminars dar.

Wichtiger Hinweis:

Vor der Teilnahme am Seminar Finance empfehlen wir Ihnen **dringend** den erfolgreichen Besuch des Kurses Econometrics for Master Students. Von den Seminarteilnehmern wird Anwesenheit in allen Sitzungen erwartet. Aktive Mitarbeit in allen Seminarsitzungen ist zwingend erforderlich und stellt einen wichtigen Bestandteil des Seminars dar.

Bearbeitungs- und Literaturhinweise:

Die folgenden Hinweise sollen den Einstieg in das Thema erleichtern und Schwerpunkte für die Bearbeitung erkennbar werden lassen. Eine Gliederung ist damit jedoch noch nicht vorgegeben. Zudem ist die angegebene Literatur nur als Basisliteratur zu verstehen.

Bitte achten Sie beim Verfassen auf die Berücksichtigung des aktuellen Leitfadens zur Anfertigung wissenschaftlicher Arbeiten sowie die lehrstuhleigenen Ergänzungen auf der Lehrstuhlhomepage. Beachten Sie bei der Anfertigung Ihrer Arbeit, dass der Umfang von **12 Seiten** nicht überschritten werden darf. Als Schriftart ist Times New Roman in Schriftgröße 12 Punkt mit 1,5-fachem Zeilenabstand zu verwenden. Das Nichteinhalten des Umfangs und der Bearbeitungshinweise wirkt sich negativ auf die Bewertung aus.

Achten Sie bitte darauf, dass Sie sämtliche **Nachweis- und Kennzeichnungspflichten** einhalten, die in der Liste zugelassener Hilfsmittel aufgeführt sind. Geben Sie außerdem die eidesstattliche Versicherung ab, die wir Ihnen im Moodle Kursraum zur Verfügung stellen.

Thema 1: Preisfindung auf dezentralen Börsen

Erläutern Sie zunächst die grundlegende Funktionsweise dezentraler Börsen und grenzen Sie diese von zentralisierten Handelsplätzen ab. Erklären Sie zudem, was unter Price Discovery in Finanzmärkten zu verstehen ist und welche Rolle informierte Händler in diesem Prozess spielen. Analysieren Sie anschließend ausführlich anhand der empirischen Evidenz von Lehar und Parlour (2025) die Funktionsweise des Uniswap Automated Market Makers und unter welchen Bedingungen dieser gegenüber einem klassischen Limit-Order-Buch vorteilhaft sein kann.

Capponi, Agostino/Jia, Ruizhe/Yu, Shihao (2026): Price Discovery on Decentralized Exchanges. *Review of Financial Studies (Advance Article)*.

Lehar, Alfred/Parlour, Christine A. (2025): Decentralized Exchange: The Uniswap Automated Market Maker. *Journal of Finance*, 80 (1), 321–374.

Thema 2: Risiken und Renditen von Kryptowährungen

Erläutern Sie zunächst die grundlegenden Eigenschaften von Kryptowährungen und diskutieren Sie, welche theoretischen Faktoren ihre Renditen beeinflussen können. Gehen Sie dabei insbesondere auf Netzwerkeffekte, Produktions- bzw. Mining-Kosten sowie die Rolle von Momentum und Investor Attention ein. Analysieren Sie anschließend anhand der empirischen Evidenz von Liu und Tsyvinski (2021), welche dieser Faktoren die Renditen des Kryptowährungsmarkts insgesamt treiben und prognostizieren können.

Liu, Yukun/Tsyvinski, Aleh (2021): Risks and Returns of Cryptocurrency. In: *Review of Financial Studies*, 34(6): 2689–2727.

Liu, Yukun/Tsyvinski, Aleh/Wu, Xi (2022): Common Risk Factors in Cryptocurrency. In: *Journal of Finance*, 77(2): 1133–1177.

Thema 3: Finanzierung illegaler Aktivitäten durch Bitcoin

Erläutern Sie zunächst die grundlegenden Eigenschaften von Kryptowährungen und diskutieren Sie, weshalb diese für legale wie auch illegale Transaktionen attraktiv sein können. Gehen Sie dabei bspw. auf die Rolle von Pseudonymität und Transaktionsnachverfolgbarkeit ein. Analysieren Sie anschließend ausführlich anhand der empirischen Evidenz von Foley et al. (2019), in welchem Ausmaß Kryptowährungen zur Finanzierung illegaler Aktivitäten genutzt werden. Stellen Sie dabei auch die typischen Charakteristika von illegalen Nutzern heraus.

Alnasaa, M., Gueorguiev, N., Honda, J., Imamoglu, E., Mauro, P., Primus, K., & Rozhkov, D. (2022). Crypto-assets, Corruption, and Capital Controls: Cross-country Correlations. *Economics Letters*, 215, 110492.

Foley, Sean/Karlsen, Jonathan R./Putniņš, Talis J. (2019): Sex, Drugs, and Bitcoin: How Much Illegal Activity Is Financed through Cryptocurrencies? In: *Review of Financial Studies*, 32: 1798–1853.

Thema 4: Pump-and-Dump Manipulation auf Kryptowährungsmärkten

Erklären Sie zunächst die klassische Pump-and-Dump (P&D) Manipulation auf dem Aktienmarkt anhand der zwei Kategorien „informationsbasierter“ Manipulation und „handelsbasierter“ Manipulation. Inwiefern unterscheidet sich P&D auf dem Markt für Kryptowährungen von P&D auf Aktienmärkten? Analysieren Sie anschließend ausführlich, warum Investoren an P&D auf Kryptomärkten teilnehmen und wie die ursprünglichen Manipulatoren es schaffen, von P&D zu profitieren. Fokussieren Sie Ihre Ausführungen auf die empirischen Studien von Dhawan und Putniņš (2023) sowie Li et al. (2025).

Dhawan, Anirudh/Putniņš, Talis J. (2023): A New Wolf in Town? Pump-and-Dump Manipulation in Cryptocurrency Markets. In: *Review of Finance*, 27: 935–975.

Li, Tao/Shin, Donghwa/Wang, Baolian (2025): Cryptocurrency Pump-and-Dump Schemes. In: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 60: 3622–3659.