

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

Opiskelija täyttää / Student fills in

<b>Opiskelijan nimi / Student name:</b> Click here to enter text.	<b>Opiskelijanumero / Student number:</b> Click here to enter text.
--	--

Opettaja täyttää / Lecturer fills in

<b>Opintojakson koodi / The code of the course:</b> 724108P	
<b>Opintojakson (tentin) nimi / The name of the course or exam:</b> Rahoitusmarkkinat	
<b>Opintopistemäärä / Credit units:</b> 5	
Mikäli kyseessä on välikoe, opintopistemääräksi täytetään 0 op. 0 ECTS Credits is used for mid-term exams.	
<b>Tiedekunta / Faculty:</b> OBS	
<b>Tentin pvm / Date of exam:</b> 29.5.2019	<b>Tentin kesto tunteina / Exam in hours:</b> 3 h
<b>Tentaattori(t) / Examiner(s):</b> Juha-Pekka Kallunki	<b>Sisäinen postiosoite / Internal address:</b> Kauppakorkeakoulu
<b>Tentissä sallitut apuvälineet / The devices allowed in the exam:</b>	
<input checked="" type="checkbox"/> Funktiolaskin / Scientific calculator <input checked="" type="checkbox"/> Ohjelmoitava laskin / Programmable calculator <input type="checkbox"/> Muu tentissä sallittu materiaali tai apuvälineet. Tarkenna alla. / Other material or devices, allowed in the exam. Specify below. Click here to enter text. <input type="checkbox"/> Tentissä ei ole sallittua käyttää apuvälineitä / The devices are not allowed in the exam	
<b>Muut tenttiä koskevat ohjeet opiskelijalle (esimerkiksi kuinka moneen kysymyksen opiskelijan tulee vastata) / Other instructions for students e.g. how many questions he/she should answer:</b> Jokaisessa kysymyksessä oikeasta vastauksesta saa 4 pistettä, väärästä vastauksesta ja vastaamatta jättämisestä saa 0 pistettä. Tentin maksimipistemäärä on 100. Tentissä ei ole minimivastausten määrää. Vastaukset seuraavalle sivulle.	

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

6. Eugene Fama (1970) kuuluisan markkinatehokkuuden määritelmän mukaan yksi markkinatehokkuuden tasoista on:

- A. Keskivahvojen ehtojen mukainen tehokkuus (semi-strong-form efficiency).
- B. Tammikuu-ilmiö (January effect).
- C. Täydellinen tehokkuus (perfect efficiency).
- D. Ei mikään edellä mainituista.

7. Riskitön tuotto on 5%, osakkeen beeta-kerroin on 1,5, markkinaportfolioon tuotto-odotus on 10% ja osakkeen tuoton keskihajonta on 10%. Mikä on osakkeen tuotto-odotus CAPM:n mukaan?

- A. 20%
- B. 18%
- C. 12,5%
- D. Ei mikään edellä mainituista.

8. Mikä seuraavista ei ole portfolioon riskikorjatun tuoton (risk-adjusted performance) mittari?

- A. Sharpe ratio.
- B. Treynor ratio.
- C. Market risk premium.
- D. Jensen's alpha.

9. Osakkeiden lyhyeksi myynti (short selling) tarkoittaa:

- A. Osakkeiden ostamista ja myymistä lyhyellä sijoitushorisontilla.
- B. Osakkeiden lainaamista ja myymistä tarkoituksena ostaa ne takaisin matalammalla hinnalla myöhemmin.
- C. Osakkeiden ja optioiden ostamista ja myymistä samaan aikaan.
- D. Ei mikään edellä mainituista.

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

10. Markkinariski (market risk) tarkoittaa:

- A. Yrityskohtaista osakemarkkinariskiä.
- B. Markkinoiden yleisestä vaihtelusta aiheutuvaa riskiä, joka voidaan poistaa hajauttamalla.
- C. Markkinoiden yleisestä vaihtelusta aiheutuvaa riskiä, jota ei voida poistaa hajauttamalla.
- D. Ei mikään edellä mainituista.

Pentti Pikkaraisen osuuden kysymykset:

1. Yksi rahoitusmarkkinoiden keskeisiä kehitystrendejä viimeisen noin 20-30 vuoden aikana on ollut finanssiteknologian (fintech) läpimurto. Tämän otsikon alle voidaan lukea mm. seuraavat ilmiöt:
  - A. Rahoitusmarkkinoiden sääntelyn purkaminen
  - B. Rahoitusmarkkinoiden sääntelyn tuntuva lisääntyminen
  - C. Rahoitusmarkkinoiden eri osien välisen korrelaation heikentyminen
  - D. Joukkorahoitus ja high frequency trading (ultra nopea kaupankäynti)
2. Suomalaisia viranomaistoimijoita rahoitusmarkkinoilla ovat:
  - A. Suomen Pankki, Finanssivalvonta, valtiovarainministeriö
  - B. Kuten A mutta myös sosiaali- ja terveysministeriö
  - C. Finanssiala r.y., TELA
  - D. Suomen Pankki, Varma, Vake
3. ETF (exchange traded funds) tyyppiset rahastot ovat viime vuosina kasvattaneet kovasti markkinaosuuttaan rahastojen joukossa. ETF-rahaston ja perinteisen sijoitusrahaston erottaa erityisesti seuraavat piirteet:
  - A. ETF-osuuksia voi myydä ja ostaa pörssissä. ETF-rahastot seuraavat yleensä jotain indeksiä
  - B. ETF on yleensä selvästi kalliimpi kuin tavalliset rahastot
  - C. Tavalliset rahastot käyttävät velkavipua mutta ETF-rahastot eivät käytä
  - D. Tavalliset rahastot hyödyntävät yleensä johdannaisia mutta ETF-rahastot eivät käytä niitä

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

4. Talouden pitkän aikavälin kasvuvauhdiksi (ja reaalikoroksi) on arvioitu 2 prosenttia. Keskuspankilla on 2 prosentin inflaatiotavoite. Sijoittajat kokevat, että maan talouspolitiikka on hyvin ennustettavaa ja siten korkomarkkinoiden riskipremio on hyvin pieni, 1 prosentti. Mikä on tällaisessa tilanteessa hyvä arvio talouden (normaalista) nimelliskorosta?
- A. 2 %
  - B. 3 %
  - C. 4 %
  - D. 5 %
5. Keskuspankki haluaa keventää rahoitusmarkkinoiden tilaa. Mikä seuraavista vaihtoehdoista kuvaa parhaiten keskuspankin rahamarkkinaoperaatiota?
- A. Keskuspankki antaa markkinoille likviditeettiä ja ostaa velkapapereita
  - B. Keskuspankki ottaa markkinoilta likviditeettiä ja myy markkinoille velkapapereita
  - C. Keskuspankki ryhtyy ostamaan markkinoilta osakkeita
6. Yritys laskee markkinoille 3 kuukauden velkakirjan, jonka nimellisarvo on 100 euroa. Markkinat hinnoittelevat velkakirjan hintaan 95 euroa. Mikä on yrityksen liikkeeseen laskeman velkakirjan vuotuinen korko?
- A. 21,05 %
  - B. 20,00 %
  - C. 5,26 %
  - D. 5,00 %
7. Tarkastellaan valuuttamarkkinoiden tilannetta kolmen valuutan välillä. Yhdysvaltojen dollarin ja euron välinen kurssi on 1,13 eli yhdellä eurolla saa 1,13 dollaria. Yhdellä eurolla saa samaan aikaan 7,46 Tanskan kruunua. Kuinka monta dollaria saa yhdellä Tanskan kruunulla?
- A. 0,151
  - B. 0,117
  - C. 0,108
  - D. Ei voida laskea annetuista tiedoista
8. Mikä seuraavista kuvaa parhaiten valuuttakurssien ja korkojen välistä yhteyttä?
- A. Kun kotimaassa nostetaan korkoa, sen valuutta aina heikkenee valuuttamarkkinoilla
  - B. Kun kotimaassa lasketaan korkoa, sen valuutta aina vahvistuu valuuttamarkkinoilla
  - C. Erilaiset teoriat antavat tästä erilaisia tulemia

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

9. Tarkastellaan Suomen taloustilannetta. EKP:n rahapolitiikka on jatkunut pitkään hyvin keveänä ja EKP on siten pitänyt korkoja hyvin matalalla. Arvioidaan, että tilanne jatkuu ehkä pitkään tällaisena. Suomen kasvuvauhti on hyvin ripeää, luottojen määrä kasvaa nopeasti ja asuntomarkkinoilla on vahvoja kuumenemisen merkkejä. Mikä seuraavista olisiärkevin talouspoliittinen reaktio?
- A. Suomen Pankki kiristää rahapolitiikkaa ja nostaa korkoja
  - B. Hallitus lisää julkisia menoja ja keventää verotusta
  - C. Makrovakauseräpolitiikan keinoin pyritään hillitsemään luottojen kasvuvauhtia
  - D. Hallitus tekee työmarkkinaosapuolten kanssa sopimuksen, missä palkkoja nostetaan tuntuvasti. Näin työntekijät pääsevät paremmin kiinni uusiin asuntoihin
10. Mikä seuraavista kuvaa parhaiten rahoitusmarkkinoiden sääntelyä Suomessa?
- A. Siitä päättää Suomen Pankki
  - B. Siitä päättää Finanssivalvonnan johtokunta
  - C. Siitä päättää Finanssiala r.y.
  - D. Suurin osa sääntelystä määräytyy EU:n lainsäädännön kautta

Vierailijoiden kysymykset:

Aarni Pursiainen

1. Talouskasvua ennakoivat indikaattorit ovat huhtikuussa 2019:
- A. selvästi parantuneet.
  - B. jatkaneet heikentymistään
  - C. pysyneet muuttumattomina
  - D. Mikään edellä mainituista ei ole tosi.

Jaakko Niemelä

1. Mikä seuraavista väittämistä on totta:
- A. Pääomalaina on vakuudeton laina, jolla on muita lainoja huonompi etuoikeusasema.
  - B. Pääomalainan tuottovaatimus on matalampi kuin tavanomaisessa lainassa.
  - C. Hybridilaina on luonteeltaan vieraan pääoman ehtoinen velkainstrumentti.
  - D. Mikään edellä mainituista väittämistä ei ole tosi.
2. Luottoluokitus
- A. on arvio velallisen kyvystä selviytyä taloudellisista velvoitteistaan.
  - B. ei vaikuta lainatun rahan hintaan.

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

- C. ei vaikuta lainatun rahan korkoon.
- D. mikään näistä vaihtoehdoista ei ole tosi.

3. Mikä seuraavista osakeantia koskevista väittämistä ei ole tosi:

- A. Yhtiön ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kasvaa.
- B. Osakeanti vahvistaa yhtiön omavaraisuutta.
- C. Yhtiön ulkona olevien osakkeiden lukumäärä ei muutu.
- D. Mahdollistaa omistajakunnan laajentamisen.

Timo Levo

1. Mikä seuraavista väitteistä on tosi?

- A. Suomen pankkijärjestelmää valvotaan sekä EKP:n että Finanssivalvonnan toimesta.
- B. Tilintarkastus on yksi pankkien tapa ansaita tuottoja liiketoiminnassaan.
- C. Pankkilakeja ei enää euro-järjestelmän aikana ole.
- D. Erityistarkoitukseen perustetuilla luotottajilta ei edellytetä toimilupaa.

*Opettajalle: Jos tenttikysymykset sisältävät matemaattisia kaavoja, kuvia tms. sisältöä, joka ei saa muuttua, toimita tämä tenttilomake docx-muodossa ja varsinaiset tenttikysymykset erillisenä liitteenä pdf-muodossa. Toimita tentin kysymykset sekä suomeksi että englanniksi, jos tentissä on kansainvälisiä opiskelijoita.*

*For teacher: If the exam questions have mathematical formulas, pictures or other content that should not change, please send two separate documents: this general exam form in docx-format and the actual exam questions in pdf-format. Submit the exam questions both in Finnish and in English if there are international students in the exam.*