

724108P

RAHOITUSMARKKINAT

Tentti 2

28.5.2015

Tentissä saa käyttää funktiolaskinta (ei-ohjelmoitava). Tentti koostuu 5 oikein/väärin -kysymyksestä ja 10 monivalintatehtävästä. Jokaiseen tehtävään on ainoastaan yksi oikea (tai selkeästi paras) vastaus. Oikeasta vastauksesta saa +2 pistettä, vastaamatta jättämisestä nolla pistettä ja väärästä vastauksesta -1 pisteen.

Ainoastaan tämä vastauslomake tulee palauttaa; kysymysosion voit pitää itselläsi. Onnea tenttiin!

Nimi:

Opiskelijanumero:

Vastaa kysymyksiin ympyröimällä oikea vastausvaihtoehto.

- | | | | | | | | |
|----|----|----|-----|----|----|----|----|
| 1. | a) | b) | 6. | a) | b) | c) | d) |
| 2. | a) | b) | 7. | a) | b) | c) | d) |
| 3. | a) | b) | 8. | a) | b) | c) | d) |
| 4. | a) | b) | 9. | a) | b) | c) | d) |
| 5. | a) | b) | 10. | a) | b) | c) | |
| | | | 11. | a) | b) | c) | d) |
| | | | 12. | a) | b) | c) | d) |
| | | | 13. | a) | b) | c) | d) |
| | | | 14. | a) | b) | c) | d) |
| | | | 15. | a) | b) | c) | d) |

Arvosteluasteikko:

pisteet	kurssiarvosana
15–17 p.	1
18–20 p.	2
21–24 p.	3
25–27 p.	4
28–30 p.	5

1. The primary role of financial markets is to curb consumption and investment.

Rahoitusmarkkinoiden ensisijainen tehtävä on hillitä kulutusta ja investointeja.

- a) true / oikein
- b) false / väärin

2. In general, the returns on Treasury bills are lower than returns on Treasury bonds.

Valtion liikkeelle laskemien lyhytaikaisten velkasitoumusten tuotot ovat yleisesti ottaen alhaisempia kuin valtion liikkeelle laskemien joukkovelkakirjalainojen tuotot.

- a) true / oikein
- b) false / väärin

3. Investors use money market instruments to gain from expected increases in future short-term interest rates.

Sijoittajat sijoittavat rahamarkkinainstrumentteihin tavoitteenaan hyötyä tulevaisuuden lyhytaikaisten korkojen odotetusta noususta.

- a) true / oikein
- b) false / väärin

4. The greater a bond's duration, the higher its interest rate risk.

Mitä pidempi duraatio joukkovelkakirjalla on, sitä suurempi korkoriski siihen liittyy.

- a) true / oikein
- b) false / väärin

5. Commercial papers are securities issued by commercial banks.

Yritystodistukset ovat liikepankkien liikkeellelaskemia arvopapereita.

- a) true / oikein
- b) false / väärin

6. Which of the following are considered as liabilities of a bank?

Mikä seuraavista on pankin näkökulmasta velkaa (eli vierasta pääomaa)?

- a) deposits made to the bank / pankkiin tehdy talletukset
- b) loans made by the bank / pankin myöntämät lainat
- c) investments made by the bank / pankin tekemät sijoitukset
- d) all of the above / kaikki edellä mainitut

7. A Treasury bill with three months to maturity and a face value of €10.000 is currently selling at €9.500. The annualized yield of the security is

Kolmen kuukauden kuluttua erääntyvän valtion liikkeelle laskeman lyhytaikaisen velkasitoumuksen nimellisarvo on €10.000, ja sillä käydään tällä hetkellä kauppaa hintaan €9.500. Arvopaperin vuotuinen tuotto on

- a) 5%
- b) 10%
- c) 21%
- d) 25%

8. Which of the following is not a derivative instrument? / Mikä seuraavista ei ole johdannaissopimus?
- an option contract/ *optio*
 - a swap contract/ *vaihtosopimus (swap)*
 - a certificate of deposit / *sijoitustodistus*
 - a futures contract / *futuuri*
9. A bond's coupon payment expressed as a percentage of its market value is called the bond's *Joukkovelkakirjan kuponnikoron ja markkina-arvon suhdetta kutsutaan joukkovelkakirjan*
- coupon rate / *kuponnikoroksi*
 - face value / *nimellisarvoksi*
 - current yield / *tämän hetkiseksi korkotuotoksi*
 - yield to maturity / *markkinoiden tuottovaatimukseksi*
10. If a bank has more interest rate sensitive liabilities than assets, then an increase in interest rates will _____ the bank's profits.
Mikäli korkojen vaihtelu vaikuttaa enemmän pankin velkoihin kuin omaisuuteen, niin korkojen nousu _____ pankin ansaitsemaa voittoa.
- increase / *nostaa*
 - have no effect / *ei vaikuta mitenkään*
 - decrease / *laskee*
11. Which of the following statements is correct? / Mikä seuraavista väittämistä pitää paikkansa?
- On average, stocks have higher expected returns than bonds.
Osakkeilla on keskimäärin korkeampi tuotto-odotus kuin joukkovelkakirjoilla.
 - In general, returns on stocks are easier to predict than returns on bonds.
Osakkeiden tuotot ovat yleensä helpommin ennustettavissa kuin joukkovelkakirjojen tuotot.
 - On average, stocks are less risky investments than bonds.
Osakkeet ovat keskimäärin vähemmän riskisiä investointikohteita kuin joukkovelkakirjat.
 - all of the above / *kaikki edellä mainitut*
12. Firm X has just paid a dividend of €2 per share. The dividend is expected to grow at a constant rate of 5% per year. The stock is currently trading at €42 per share. What is the required return on the stock?
Yritys X on juuri jakanut €2:n osakekohtaisen osingon. Osingon odotetaan kasvavan tasaista 5%:n vuosivauhtia. Yrityksen osakkeella käydään tällä hetkellä kauppaa hintaan €42. Mikä on sijoittajien tuottovaatimus?
- 5%
 - 7%
 - 8%
 - 10%
13. Which of the following are financial institutions?
Mitkä seuraavista ovat rahoitusmarkkinoilla toimivia instituutioita?
- insurance companies / *vakuutuslaitokset*
 - mutual funds / *sijoitusrahastot*
 - pension funds / *eläkerahastot*
 - all of the above / *kaikki edellä mainitut*

14. You paid €100 for a European call option on 100 shares of Firm Y at €120 per share. At the expiry date the stock is trading at €125 per share.

Maksoit €100 eurooppalaisesta osto-optiosta, joka oikeuttaa ostamaan 100 kappaletta yrityksen Y osakkeita hintaan €120 per osake. Option erääntymispäivänä osakkeella käydään kauppaa €125:n hintaan.

- a) Your net profit is €400. / *Nettovoittosi on €400.*
- b) Your net loss is €400. / *Nettotappiosi on €400.*
- c) Your net profit is €600. / *Nettovoittosi on €600.*
- d) Your net loss is €600. / *Nettotappiosi on €600.*

15. The dividend yield / *Osinkotuotto*

- a) measures the proportion of earnings that a company reinvests
mittaa kuinka suuren osuuden tuloksestaan yritys uudelleensijoittaa
- b) measures the total return on a stock investment
mittaa osakesijoituksen kokonaistuottoa
- c) is independent of the company's dividend policy
on riippumaton yrityksen osingonjakopolitiikasta
- d) none of the above / *ei mikään edellä mainituista*

Formula Sheet – *Kaavakokoelma*

$$P_E = \sum_{t=1}^n \frac{D}{(1+R)^t} + \frac{E[P_E(n)]}{(1+R_n)^n}$$

$$P_E = \frac{D_0(1+g)}{(R-g)} = \frac{D_1}{(R-g)}$$

$$\text{Earnings per Share} = \frac{\text{Earnings net of Taxation and Interest Payments}}{\text{Number of Shares}}$$

$$\text{Earnings Yield} = \frac{\text{Earnings}}{\text{Market Capitalization}} \quad \text{or} \quad \frac{\text{Earnings per Share}}{\text{Share Price}}$$

$$\text{Return on Capital Employed} = \frac{\text{Gross Earnings before Interest and Taxes}}{\text{Total Capital (Debt + Equity)}}$$

$$\text{Dividend per Share} = \frac{\text{Distributed Profit}}{\text{Number of Shares Issued}}$$

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividend per Share}}{\text{Share Price}}$$

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Distributed Profit}}{\text{Earnings}}$$

$$\text{Price – Earnings Ratio} = \frac{\text{Share Price}}{\text{Earnings per Share}}$$

$$\text{Price - to - Book Ratio} = \frac{\text{Share Price}}{\text{Book Value per Share}}$$

$$\text{Price - to - Cash - Flow Ratio} = \frac{\text{Share Price}}{\text{Cash Flow per Share}}$$

$$\text{Price - to - Sales Ratio} = \frac{\text{Share Price}}{\text{Sales per Share}}$$

$$P_B = \frac{C}{(1+r_1)} + \frac{C}{(1+r_1)(1+r_2)} + \dots + \frac{C+M}{(1+r_1)(1+r_2)\dots(1+r_T)}$$

$$Y_C = \frac{C}{P_B}$$

$$Y_S = \frac{C}{P_B} + \frac{(M - P_B)/T}{P_B}$$

$$P_B = \sum_{t=1}^T \frac{C}{(1+y)^t} + \frac{M}{(1+y)^T}$$

$$D = \left[\sum_{t=1}^T \frac{C \times t}{(1+y)^t} + \frac{M \times T}{(1+y)^T} \right] / P_B$$

$$D_{\text{mod}} = \frac{D}{1+y}$$

$$\Delta P_B \approx -D_{\text{mod}} \times \Delta y$$

$$D = \frac{1+y}{y} - \frac{(1+y) + T(c-y)}{c[(1+y)^T - 1] + y}$$

$$y = \frac{D}{P_B} \times \frac{360}{t}$$

