

## 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> 24.4.2019	<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> Click here to enter text.	

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

### Tentin kysymykset / Exam questions:

J-P. Kallungin osuuden kysymykset

1. Yritykset laskevat liikkeelle arvopapereita:

- A. Ensisijaismarkkinoilla
- B. Toissijaismarkkinoilla
- C. Yleensä vuoden lopussa
- D. Hajauttaakseen riskiä.

2. Mikä seuraavista eri sijoituskohteiden pitkänaikavälin tuottoja koskevista väittämistä on totta?

- A. Pienten ja suuren yritysten osakkeiden tuotot ovat yhtäsuuria.
- B. Lyhyiden valtionlainojen tuotto voi joinakin vuosina vaihdella voimakkaasti verrattuna muihin sijoituskohteisiin.
- C. Joukkolainojen tuotto voi jonakin vuonna olla huomattavasti korkeampi kuin osakkeiden tuotto.
- D. Useimmat sijoituskohteet eivät tuota positiivista inflaatiokorjattua tuottoa.

3. Kahden osakkeen tuottojen yhteisvaihtelua kuvaa:

- A. Keskihajonta
- B. Varianssi
- C. Kovarianssi
- D. Beta -kerroin

4. Osakkeen hinta 1.1.2018 on 5eur, hinta 31.12.2018 on 8eur, yhtiö on vuoden 2018 aikana jakanut osinkoa 2 euroa ja sen P/E-luku on 10. Yhtiöverokanta on 20%. Mikä on osakkeen toteutunut vuosituotto?

- A. 100%
- B. 60%
- C. 37,5%
- D. Ei mikään edellä mainituista

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

5. Riskiä karttava sijoittaja (engl. A risk-averse investor):

- A. Ei ole halukas sijoittamaan riskiä sisältäviin sijoituskohteisiin.
- B. On valmis sijoittamaan riskiä sisältäviin sijoituskohteisiin, jos saa kompensaation riskille korkeamman tuotto-odotuksen muodossa.
- C. Ei pidä hajauttamisen tuoman riskin pienennystä salkussa riittävänä.
- D. On harvinaisempi sijoittajatyyppe kuin riski-neutraali sijoittaja.

6. Minimivarianssiportfolio (minimum variance portfolio) tarkoittaa:

- A. Tehokkaan rajapinnan alapuolella olevaa portfolioa, jonka riski on pienempi kuin minkään muun portfolioin riski.
- B. Tehokkaalla rajapinnalla olevaa portfolioa, jonka riski on pienempi kuin minkään muun tehokkaalla rajapinnalla olevan portfolioin riski.
- C. Pelkästään riskitöntä sijoituskohdetta sisältävää portfolioa.
- D. Tehokkaalla rajapinnalla olevaa portfolioa.

7. Riskitön tuotto on 3%, osakkeen beeta-kerroin on 1,5, markkinaportfolion tuotto-odotus on 9% ja osakkeen tuoton keskihajonta on 10%. Mikä on osakkeen tuotto-odotus CAPM:n mukaan?

- A. Ei mikään seuraavista
- B. 18%
- C. 16,5%
- D. 12%

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

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

9. Mitä Gordonin kasvumallissa (Gordon growth model) diskontataan osakkeen arvoa määritettäessä?

- A. Tulevia voittoja.
- B. Tulevia osinkoja.
- C. Menneitä osinkoja.
- D. Osakkeen tuottoa.

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

10. Osakemarkkinoiden keskivahvojen ehtojen mukainen tehokkuus (semi-strong-form efficiency) tarkoittaa, että osakkeiden hinnat heijastavat täysin ja ilman viivettä:

- A. Kaikkea julkista informaatiota.
- B. Kaikkea osakkeen menneeseen hintakehitykseen sisältyvää informaatiota.
- C. Kaikkea tulevaa julkista informaatiota.
- D. Pelkästään tulosjulkistuksen informaatiota.

Pentti Pikkaraisen osuuden kysymykset:

1. Mikä seuraavista kuvaa parhaiten rahoitusmarkkinoiden keskeisiä kehityssuuntia viimeisen noin kymmenen vuoden aikana?
  - A. Rahoitusmarkkinoiden globalisaatio, teknologinen kehitys ja sääntelyn vähentyminen
  - B. Rahoitusmarkkinoiden globalisaatio, teknologinen kehitys ja sääntelyn merkittävä lisääntyminen
  - C. Bitcoin on vallannut merkittävästi rahoitusmarkkinoita ja perinteiset rahoitusmarkkinat ovat kuihtuneet kovaa vauhtia
  - D. Keskuspankit ovat puuttuneet rahoitusmarkkinoiden toimintaan selvästi aikaisempaa vähemmän
2. Usein kuulee esitettävän, että "rahat makaavat pankissa". Mikä seuraavista väittämistä kommentoi tätä parhaiten?
  - A. Väite on erittäin osuva ja kaikkien on syytä sijoittaa lisää osakkeisiin
  - B. Väite on erittäin osuva ja kaikkien on syytä sijoittaa merkittävä osuus varallisuudesta riskirahastoihin ja kultaan
  - C. Väite on ongelmallinen mm. siitä syystä, että rahat eivät makaa pankissa vaan pankki lainaa rahat edelleen mm. kuluttajille ja yrityksille
3. Suomalaisia julkisen sektorin (valtion) omistamia rahoituslaitoksia ovat
  - A. Vake, Business Finland (Tekes), Teollisuussijoitus, Finnvera
  - B. Teollisuussijoitus, Finnvera, Nordea
  - C. Teollisuussijoitus, Finnvera, Finanssiala r.y.
  - D. Teollisuussijoitus, Finnvera, TELA

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

4. Mitkä piirteet erottavat parhaiten riskirahastot (hedge fund) tavallisista sijoitusrahastoista?
- A. Riskirahastot käyttävät yleensä velkavipua ja johdannaisia
  - B. Riskirahastoilla voi käydä kauppaa pörssissä eli niiden osuuksia voi ostaa ja myydä siellä
  - C. Riskirahastot ovat yleensä selvästi halvempia kuin tavalliset rahastot
  - D. Riskirahastot sopivat erityisen hyvin vanhuksille
5. On estimoitu, että talouden pitkän aikavälin potentiaalinen tuotanto kasvaa noin 2 prosenttia vuodessa ja rahan kiertonopeuden muutosvauhti on nolla. Keskuspankilla on 2 prosentin inflaatiotavoite. Havaitaan, että laajat raha-aggregaatit (M2, M3) kasvavat noin 10 prosentin vauhdilla, samoin luotot. Monetaarinen ekspansio on ollut näin rivakkaa pitkään ja sen odotetaan jatkuvan samanlaisena tulevia vuosina. Inflaatiokehitystä pitävät aisoissa kova kansainvälinen kilpailu ja korkea työttömyys. Mikä seuraavista väittämistä kuvaa parhaiten talouden tilaa?
- A. Talous kehittyy tasapainoisesti
  - B. Inflaatio tulee kiihtymään keskipitkällä aikavälillä noin 8 prosentin vauhtiin
  - C. Varallisuusesineiden (kuten osakkeet, kiinteistöt) nousevat voimakkaasti, niiden markkinoille syntyy kupla, joka lopulta puhkeaa ja aiheuttaa talouden taantuman
6. Yritys laskee liikkeelle velkapaperin, jonka nimellisarvo on 100 euroa ja maturiteetti 6 kuukautta eli yritys hankkii sillä rahoitusta 6 kuukaudeksi. Markkinat hinnoittelevat velkapaperin liikkeeseen laskun yhteydessä 96 euron arvoiseksi. Mikä on velkapaperin vuotuinen tuotto prosentti?
- A. 4,00 %
  - B. 4,16 %
  - C. 8,00 %
  - D. 8,33 %
7. Tarkastellaan valuuttamarkkinoiden tilannetta kolmen valuutan euron (EUR), Yhdysvaltojen dollarin (USD) ja Norjan kruunun (NOK) välillä. Dollarin ja euron välinen kurssi on 1,13 eli yhdellä eurolla saa 1,13 dollaria. Yhdellä eurolla saa 9,65 Norjan kruunua. Kuinka monta dollaria saa yhdellä Norjan kruunulla?
- A. Sitä ei voida laskea edellä mainitusta informaatiosta
  - B. 8,53
  - C. 0,117
  - D. 5,22

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

8. Mikä seuraavista väitteistä kuvaa parhaiten ostovoimapariteettia?

- A. Se pätee varsin hyvin pitkällä aikavälillä
- B. Se pätee hyvin 2-3 vuoden horisontilla
- C. Se on voimassa päivittäin / jatkuvasti
- D. Se on täysin hyödytön relaatio

9. Kuka päättää makrovakauseräpolitiikasta Suomessa?

- A. Suomen hallitus
- B. Suomen Pankki
- C. Finanssivalvonnan johtokunta
- D. Valtiovarainministeriö

10. Tarkastellaan CDS-sopimusta (credit default swap, luottoriskijohdannainen). Mikä seuraavista väitteistä kuvaa sitä parhaiten?

- A. Niitä laskevat liikkeelle lähinnä keskuspankit
- B. Niitä voi ostaa myös toimijat, joilla ei ole suoraa riskiä kohteena olevaan arvopaperiin
- C. Niillä oli selvästi rahoitusmarkkinoita vakauttava vaikutus vuonna 2008 alkaneen finanssikriisin alussa
- D. Niitä voi suositella lämpimästi sijoituskohteina erityisesti opiskelijoille

Vierailijoiden kysymykset:

Aarni Pursiainen

1. Talouskasvua ennakoivat indikaattorit ovat huhtikuussa 2019:

- A. selvästi parantuneet.
- B. jatkaneet heikentymistään.
- C. pysyneet muuttumattomina.
- D. Mikään näistä vaihtoehdoista ei ole tosi.

Jaakko Niemelä

2. Mikä seuraavista on kuuluu ns. välirahoitukseen?

- A. Joukkovelkakirja
- B. Vaihtovelkakirja
- C. Juniorlaina
- D. Oma pääoma

3. Luottoluokitus

- A. on arvio velallisen kyvystä selviytyä taloudellisista velvoitteistaan.
- B. ei vaikuta lainatun rahan hintaan.
- C. ei vaikuta lainatun rahan korkoon.
- D. Mikään näistä vaihtoehdoista ei ole tosi.

## YLEISEN TENTIN TENTTILOMAKE - GENERAL EXAM FORM

Timo Levo

4. Mikä seuraavista ei ole pankkien tapa ansaita tuottoja liiketoiminnassaan?
- A. Korkokate (Net interest income)
  - B. Palkkiotuotot (Net fee income)
  - C. Tilintarkastus (Auditing)
  - D. Matalat luottotappiot (Low impairment losses)
5. Mikä seuraavista väittämistä on tosi?
- A. Suomen pankkijärjestelmää valvotaan sekä EKP:n että Finanssivalvonnan toimesta.
  - B. Pankkitoiminta ei ole enää luvanvaraista.
  - C. Pankkilakeja ei enää euro –järjestelmän aikana ole.
  - D. Erityistarkoitukseen perustetuilta luotottajilta ei edellytetä toimilupa.

*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.*

