

Nimi: _____ Syntymäaika: _____

Tentissä on kolme osiota. **Ensimmäisessä osiossa** esitetään 10 monivalintakysymystä, joihin liittyy neljä väittämää ja joista tenttiin osallistujan on valittava oikea vaihtoehto. Oikeita väittämiä voi olla vain yksi. Pisteitä oikeasta vastauksesta saa +2, väärästä -2 ja vastaamatta jättämisestä 0. Maksimipistemäärä tästä osiosta on 20 pistettä.

Toisessa osiossa esitetään 30 oikein/väärin-kysymystä, joista tenttiin osallistujan on valittava oikea vaihtoehto. Pisteitä oikeasta vastauksesta saa +2, väärästä -2 ja vastaamatta jättämisestä 0. Maksimipistemäärä tästä osiosta on 60 pistettä.

Kolmannessa osiossa esitetään viisi lyhyttä kysymystä, joihin vastaajan on vastattava kirjallisesti annettussa tilassa. Kustakin vastauksesta saa pisteitä asteikolla 0-4. Maksimipistemäärä tästä osiosta on 20 pistettä.

Maksimipistemäärä on 100, läpipääsyyn vaaditaan 50 pistettä (jos tentti on erityisen vaikea, raja voi olla alempikin, mutta ei koskaan korkeampi).

Kysymyksiin voi sisältyä laskutehtäviä. Tentti edellyttää laskinta.

Oikeat vastaukset löytyvät tenttitilaisuuden jälkeen Internetistä Sijoittajapalvelimelta (www.sijoittajapalvelin.net). Tuloksista ilmoitetaan vastaajille sähköpostilla vastausten tarkistuksen jälkeen. Huomaa myös lopussa olevat kysymykset sekä ohjeet muutoksenhausta, jos et ole tyytyväinen arvosteluun ja/tai vastauksiin. Viimeisellä sivulla on tilaa omia merkintöjä varten.

Merkitse vastauksesi tenttipaperiin.

Palauta lopuksi kaikki vastauspaperit. Kiitos.

OSIO I

10 monivalintakysymystä, joihin kuhunkin liittyy neljä väittämää. Merkitse rasti sen väittämän kohdalle, joka mielestäsi vastaa kysymykseen. Jos et halua vastata, jätä vastaus merkitsemättä ts. älä tee mitään merkintää ko. kysymykseen. Väittämistä vain yksi on oikein.

1 Kansantaloustiede-kirjassa todetaan useita etuja euron käyttöönotolle. Mikä seuraavista ei kuulu etuihin?	
a) Euroalueen maiden välisen kaupan lisääntyminen.	
b) Pääomamarkkinoiden tehostuminen.	
c) Epäsymmetrian lisääntyminen euroalueen rahapolitiikassa.	
d) Euroalueen maiden keskinäisten valuuttakurssiriskien väheneminen.	
2 Viime aikoina on keskusteltu tulisiko valtion osaomisteiset yritykset olla pörssilistattuja. Pörssilistautumisesta on useita hyötyä yhteiskunnalle, yritykselle ja sijoittajille. Mikä seuraavista on kuitenkin vähiten sellainen sijoittajan näkökulmasta?	
a) Sijoittaja voi osallistua yrityksen yhtiökokoukseen.	
b) Sijoittaja saa aiempaa avoimemmin tietoa yrityksen taloudellisesta tilasta.	
c) Sijoituksen likviditeetti paranee.	
d) Sijoituksen hinnoittelu tehostuu.	
3 P/E-lukua käytettäessä ja tulkittaessa tulee huomioida useita asioita. Mikä seuraavista vaihtoehtoista ei pidä paikkaansa?	
a) Yritysten välillä P/E-lukuja vertailtaessa on otettava huomioon useita seikkoja, mutta vertailu eri maiden välillä on ongelmaton.	
b) Yritysten riskisyys tulee huomioida eri yritysten P/E-lukuja verrattaessa.	
c) Yrityksen rahoitusrakenne vaikuttaa yrityksen P/E-lukuun.	
d) Tuloksen poikkeuksellisuus tulee huomioida eri yritysten P/E-lukuja vertailtaessa.	
4 Mikä seuraavista indeksisijoittamista koskevista väitteistä pitää vähiten paikkaansa?	
a) Indeksirahastosijoittaminen sopii sijoittajalle, joka on kiinnostunut pienistä kuluista.	
b) Indeksisijoittaja hyväksyy sen, että hänen salkkunsa koostumus muuttuu ajoittain.	
c) Indeksirahastosijoittaminen sopii niille, jotka uskovat passiivisen sijoitusstrategian päihittävän aktiivisen.	

d) Indeksisijoittaminen sopii erityisesti markkinoiden tehottomuuteen uskoville sijoittajille.	
5 Pääomahyödykkeiden hinnoittelumallin eli CAPM-mallin perusteella voidaan laskea sijoituskohteen tuottovaatimus. Mikä seuraavista muuttujista ei tarvita mallia käytettäessä?	
a) Riskitön tuotto/korko.	
b) Markkinoiden riskipremio.	
c) Sijoituskohteen beeta-kerroin.	
d) WACC.	
6 AA omistaa joukkolainan, jonka nimellispääoma on 100 000 euroa. 15.3.2009 lainalle erääntyi 3,6% korko (ns. kuponkikorko), eli 3 600 euroa. 15.4.2009 AA myy lainan hintaan 100 300 euroa, josta 300 euroa on myyntipäivään mennessä kertynyttä korkoa eli jälkimarkkinahyvitystä. Jos kutsutaan 3 600 euron erää "Korko A:ksi" ja 300 euron erää "Korko B:ksi":	
a) Korko A ja Korko B ovat molemmat korkotulon lähdeveron alaisia.	
b) Korko A on korkotulon lähdeveron alainen ja Korko B pääomatuloa.	
c) Korko A on pääomatuloa ja Korko B korkotulon lähdeveron alainen.	
d) Korko A ja Korko B ovat molemmat pääomatuloa.	
7 BB:llä on sijoitusvakuutus, johon liittyy henkivakuutusurva. Edunsaaja on hänen poikansa CC. BB kuolee ja CC saa vakuutuskorvauksena 200 000 euroa. Verotuksessa korvausta kohdellaan seuraavasti:	
a) Korvauksesta 35 000 euroa on verovapaata ja 165 000 perintöveron alaista.	
b) Korvauksesta 35 000 euroa on verovapaata ja 165 000 pääomatuloa.	
c) Korvauksesta 100 000 on verovapaata ja 100 000 pääomatuloa.	
d) Korvauksesta 100 000 on verovapaata ja 100 000 perintöveron alaista.	
8 Mikä seuraavista ei ole vakuus?	
a) Takaus	
b) Kiinnitys	
c) Käteispankki	
d) Prokura	

9 AA myy tyttärelleen BB:lle asunnon hallintaan oikeuttavat asunto-osakeyhtiön osakkeet 200 000 eurolla. Asunnon käypä arvo on 400 000 euroa. AA osti itse asunnon 200 000 eurolla. AA:n verotuksessa ei sovellu hankintameno-olettama eikä oman asunnon luovutusvoiton verovapaus. Verotuksessa kauppaa kohdellaan seuraavasti:	
a) BB:lle lahjavero 100 000 eurosta ja AA:lle ei luovutusvoittoa.	
b) BB:lle lahjavero 200 000 eurosta ja AA:lle ei luovutusvoittoa.	
c) BB:lle lahjavero 100 000 eurosta ja AA:lle luovutusvoittovero 100 000 eurosta.	
d) BB:lle lahjavero 200 000 eurosta ja AA:lle luovutusvoittovero 100 000 eurosta.	
10 NN omistaa 100% ei-pörssilistatusta X Oy:stä. Yhtiön nettovarallisuus on 1 miljoonaa euroa, josta se päättää jakaa osinkoa 100 000 euroa. NN:ää verotetaan osingosta seuraavasti:	
a) 90 000 euroa verovapaata, 10 000 euroa pääomatuloa, 0 euroa ansiotuloa	
b) 90 000 euroa verovapaata, 0 euroa pääomatuloa, 10 000 euroa ansiotuloa	
c) 93 000 euroa verovapaata, 7 000 euroa pääomatuloa, 0 euroa ansiotuloa	
d) 93 000 euroa verovapaata, 0 euroa pääomatuloa, 7 000 euroa ansiotuloa	

OSIO II

30 oikein (kyllä) / väärin (ei) kysymystä:

1	Finanssipolitiikalla on ns. kerroinvaikutuksia.	
2	Lehdissä näkee toisinaan merkinnät M1, M2 ja M3. Usein samassa yhteydessä puhutaan niiden kasvusta tai laskusta. Väite: nämä liittyvät rahavarannon suuruuteen.	
3	Setelirahoitus-termillä tarkoitetaan tilannetta, jossa yksityiset sijoittajat toimivat yrityksen pääasiallisena rahoituslähteenä.	
4	Rahoitusmarkkinoiden keskeinen tehtävä on välittää rahavaroja alijäämätalouksilta ylijäämätalouksille.	
5	IFRS edellyttää, että yhtiöt antavat aikaisempaa enemmän informaatiota eri segmenteistään.	
6	IFRS:n seurauksena uudelleenjärjestelyvarauksien kirjaaminen muuttuu mahdottomaksi.	
7	Yrityksen arvon selvittämisessä voidaan käyttää ns. vapaan kassavirran mallia.	
8	Kullekin warrantille on määrätty voimassaoloaika, jonka aikana niillä on mahdollista käydä kauppaa pörssissä.	
9	Televisiossa näkee usein kuvia NYSE:n kaupankäyntisalista, jossa meklarit liikkuvat ja tekevät kauppooja keskenään. Väite: Tällainen julkinen (open outcry) kaupankäyntitapa on käytössä myös Helsingin Pörssissä.	
10	Pankki laski liikkeelle joukkolainan, johon liittyy ns. call provision (kyseessä oli siis ns. callable bond). Väite: Tämä takaisinmaksuoikeus on sijoittajan kannalta hyödyllinen, joten se laskee sijoittajan lainalle asettamaa tuottovaatimusta.	
11	Futuurin tai termiin pörssissä myyneet sijoittajat ovat velvollisia asettamaan vakuuden.	
12	Porrasstrategiat toteutetaan sijoittamalla erityyppisiin rahastoihin.	
13	Taktinen allokointi hyödyntää sijoittajan näkemyksiä markkinoiden lähiaikojen kehityksestä.	
14	Indeksilainoja ei voi myydä kesken juoksuajan.	
15	ETF:llä voi käydä kauppaa pörssissä.	
16	Työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen mukaisesti vakuutetun työntekijän vakuutusturva päättyy samalla kuin työsuhdekin.	

17	Säästöhenkivakuutuksen ja sijoitusvakuutuksen erona on erityisesti se, että maksu säästöhenkivakuutukseen maksetaan yleensä toistuvissa erissä, sijoitusvakuutus taas kertaluontoisena maksuna.	
18	NN:llä on sairauskuluvakuutus X-vakuutusyhtiöstä ja hän on tähän asti maksanut laskunsa ajallaan. Häneltä on jäänyt 30.7.2008 erääntyvä vakuutusmaksu maksamatta rahapulan takia. Viivästyksen takia X on lähettänyt irtisanomisilmoituksen, jonka mukaan vakuutus päättyisi 30.9.2008, jos vakuutusmaksua ei suoriteta. NN vetosi sosiaaliseen maksuusteeseen, mistä johtuen X pidensi määräaikaan 31.12.2008 asti. NN ei edelleenkään maksanut, ja vakuutus päättyi 31.12.2008. NN on tällä välin sairastunut ja tänään tentin päivänä hänellä on taas rahaa, mistä syystä hän haluaisi maksaa erääntyneen vakuutusmaksun mahdollisine viivästyskorkoineen. Väite: NN ei enää voi saada vanhaa vakuutusta voimaan, vaan hänen on haettava uutta vakuutusta ja annettava uusi terveyst selvitys.	
19	Tahdonvaltaisella lailla tarkoitetaan lakia, josta poikkeaminen sopimuksella ei ole sallittua.	
20	17-vuotias MM aiheuttaa taloudellista vahinkoa vandalisoimalla toisten omaisuutta. Väite: Koska MM on alta 18-vuotias, hän ei ole teosta vahingonkorvausvelvollinen.	
21	Kuluttaja X sopii elinkeinonharjoittaja Y:n palveluksessa työskentelevän asiakaspalveluhenkilön kanssa 1000 euron arvoisesta palvelusta kirjallisella sopimuksella. Palvelu ei vastaa odotuksia, mutta kun X reklamoi, Y toteaa ettei heillä ole vastuuta asiasta, koska pykälä yrityksen liiketoiminnassaan käyttämissä vakioehdoissa poistaa heidän vastuunsa tapauksesta. Vakioehtoja ei kuitenkaan mainittu sopimuksessa tai kaupankäyntitilaisuudessa. Väite: Y ei voi tapauksessa menestyksekkäästi vedota vakioehtoihin.	
22	AA on pyytänyt BB:tä ostamaan puolestaan tiettyjä pörssiosakkeita ja antanut hänelle tähän valtakirjan. Lisäksi hän on suullisesti ohjeistanut BB:tä olemaan maksamatta yli 20 euroa kappale, mutta tätä ei ole mainittu valtakirjassa. BB menee valtakirjan kanssa pankkiin ja ostaa AA:n nimiin oikeat osakkeet, mutta hintaan 25 euroa kappale. Pankki ja kaupan vastapuoli toimivat vilpittömässä mielessä. Väite: Kauppa sitoo AA:ta.	
23	Pörssi-yhtiö Z Oyj:n toimitusjohtaja on vahingossa ilmaissut analyytikko XX:lle julkistamattoman tiedon, joka on omiaan oleellisesti vaikuttamaan Z:n pörssi-kurssiin. Väite: Tilanteessa Z Oyj:n tulee ilmoittaa asia XX:n tietämättä poliisille, eikä Z:n tule ryhtyä muihin toimenpiteisiin.	
24	AA:n esitännetty veroilmoitus on muuten oikein, mutta varallisuustiedoista puuttuu hänen omistamiaan ei-pörssi-yhtiö Y Oyj:n osakkeita. Väite: AA:n ei tarvitse korjata ja palauttaa veroilmoitusta, sillä varallisuusvero on kumottu.	

25	Asiakkaallasi DD:llä on kaksi eri arvo-osuustiliä (A ja B), joilla molemmilla on Y Oyj:n osakkeita. DD myy tilillä B olevat osakkeet. Tilillä A olevat osakkeet on hankittu ensin, mutta tilillä B olevilla osakkeilla korkeampi hankintahinta. Väite: Vaikka tilillä A olevat osakkeet on hankittu ensin, DD voi vähentää osakkeiden myyntihinnasta tilillä B olleiden osakkeiden hankintamenon.	
26	EE:llä on pääomatuloista tehtäviä vähennyksiä sen verran paljon enemmän kuin pääomatuloja, että alijäämähyvityksen yläraja ylittyy. Väite: Rajan ylittävä alijäämä muodostaa tappiota, jonka EE saa vähentää pääomatulosta kymmenen tulevan verovuoden aikana.	
27	Asiakkaasi AA haluaa tehdä verovähennyksen arvopapereiden hoidosta ja säilyttämisestä johtuneista kuluista. Kuluja on yhteensä 250 euroa. Väite: AA voi vähentää vain 200 euroa, sillä kyseiset kulut ovat vähennyskelpoisia vasta 50 euron omavastuun ylittävältä osalta.	
28	FF on verovuonna 2008 myynyt pörssiosakkeita, joiden myyntihinta oli yhteensä 900 euroa. Lisäksi hän on myynyt oman asuntonsa, mutta siihen soveltuu oman asunnon luovutusvoiton verovapaus. Muita luovutuksia hänellä ei verovuonna ollut. Väite: Pörssiosakkeiden myynti ei ole verovapaa alle 1 000 euron luovutusten huojennussäännön perusteella, koska FF myi myös asuntonsa ja 1 000 euron raja ylittyi siten.	
29	AA ja BB ovat aviopuolisoita. Heillä on yhteiset lapset CC ja DD. Heillä ei ole avioehtoa, mutta on niin sanottu käyttö- eli hallintaoikeustestamentti, jonka mukaan leski saa käyttöoikeuden kuolleen puolison omaisuuteen. AA kuolee, jolloin BB saa hänen omaisuuteensa käyttöoikeuden, ja CC ja DD omistusoikeuden (ja maksavat perintöveron). CC ja DD haluavat myydä AA:n omaisuutta perintöveron maksamiseksi. Väite: CC ja DD eivät pääsääntöisesti voi myydä AA:n omaisuutta ilman BB:n suostumusta.	
30	AA ja BB ovat aviopuolisoita. Heillä ei ole lapsia eikä testamenttia. AA on puolisoista varakkaampi. BB kuolee. Väite: Sillä, onko puolisoilla avioehtoa, ei ole AA:lle merkitystä perintöverotuksen kannalta.	

- 4 Missä tapauksessa vapaaehtoinen eläkevakuutus on nostettavissa (eli takaisinostettavissa) ennaikaisesti?**
- 5 Sijoituspalvelun myymisen yhteydessä kolmannelle osapuolelle maksettavat palkkiot (kannustimet, inducements) ja niiden hyväksyttävyys.**

Lopuksi pyydämme vastaamaan seuraavan sivun kysymyksiin.

Pyydämme vastaamaan seuraaviin kysymyksiin (ei vaikuta arvosteluun):

Voiko nimeäsi/osoitettasi käyttää näihin tutkintoihin liittyvässä markkinoinnissa (esim. lähettää tietoja tentin läpäisseille järjestettävästä seminaarista)? kyllä ei

Palautetta APVY:lle ja tentin laatijoille:

Palauta lopuksi kaikki vastauspaperit. Kiitos

Varattu omia merkintöjä varten. Voit ottaa tämän sivun mukaasi.

Lisätietoa tuloksista: www.sijoittajapalvelin.net

	Osio I		Osio II		Osio II		Osio II
1		1		11		21	
2		2		12		22	
3		3		13		23	
4		4		14		24	
5		5		15		25	
6		6		16		26	
7		7		17		27	
8		8		18		28	
9		9		19		29	
10		10		20		30	

MUUTOKSENHAKU

Vaihe 1 – Muutospyyntö:

Sijoituspalvelualan tenttien suorittajalla on aikaa **kaksi viikkoa oikeiden vastausten julkistamisen** jälkeen pyytää selvitys vastauksen perusteista ja pyytää, että henkilön oma tulkinta kysymyksestä otetaan huomioon tentin arvostelussa. Pyyntö tehdään vapaamuotoisesti Internetissä (osoite: www.sijoittajapalvelin.net) tai sähköpostitse (osoitteeseen apvy@hsee.fi). HSE Executive Education Oy (HSE EE) pyytää tenttikysymyksen/-kysymysten laatijalta lausunnon ja antaa päätöksen muutospyyntöön tentin suorittajan ja kysymyksen/kysymysten laatijan selvitysten perusteella.

Vaihe 2 – Oikaisuvaatimus:

Jos tentin suorittaja on edelleen tyytymätön oman tenttinsä arvosteluun, voi hän pyytää arvosteluun muutosta sijoituspalvelututkintojen tutkintotyöryhmältä **kahden viikon kuluessa muutospyynnön vastauksen** saapumisesta. Oikaisuvaatimus edellyttää että muutospyyntö on käsitelty. Kirjalliset oikaisuopynnöt osoitetaan HSE Executive Educationille (Mechelininkatu 3 C, 00100 Helsinki / apvy@hsee.fi). Oikaisuvaatimus käsitellään tutkintotyöryhmässä tenttikysymyksen/-kysymysten laatijan lausunnon ja tentin suorittajan oikaisuopyynnön perusteella. Tarvittaessa tutkintotyöryhmä pyytää puolueettoman asiantuntijalausunnan oikaisuvaatimukseen. Päätös oikaisuopyynnöstä pyritään antamaan kolmen viikon kuluessa oikaisuopyynnön saapumisesta HSE EE:lle. Muutoksenhaun käsittely tapahtuu mahdollisimman anonyymisti ja HSE EE tiedottaa päätöksestä tentin suorittajalle henkilökohtaisesti.