

Tiedosto: Sijoitusneuvojan tentti (APV2)  
 Tenttipäivämäärä: 8.5.2009  
 Huom: Kolme osiota

OSIO I

Tehtävän #: Kysymys:	Oikea vastaus:	Selitys:
1. KT	1	Kansantaloustiede-kirjassa todetaan useita etuja euron käyttönotolle. Mikä seuraavista ei kuulu etuihin?
	a)	Euroalueen maiden välisen kaupan lisääntyminen. V
	b)	Pääomamarkkinoiden tehostuminen. V
	c)	Epäsyyntymien lisääntyminen euroalueen rahapolitiikassa. O
	d)	Euroalueen maiden keskinäisten valuuttakurssiriskien väheneminen. V
2. Yritystalous	2	Viime aikoina on keskusteltu tulisiko valtion osuomisteiset yritykset olla pörssiilistattuja. Pörssiilistautumisesta on useita hyötyä yhteiskunnalle, yritykselle ja sijoittajille. Mikä seuraavista on kuitenkin vähiten sellainen sijoittajan näkökulmasta?
	a)	Sijoittaja voi osallistua yrityksen yhtiökokoukseen. O
	b)	Sijoittaja saa aiempaa avoimemmin tietoa yrityksen taloudellisesta tilasta. V
	c)	Sijoituksen likvideetti paranee. V
	d)	Sijoituksen hinnoittelu tehostuu. V
3. Rah.instr. ja sij. kohteet	3	P/E-lukua käytettäessä ja tulkittaessa tulee huomioida useita asioita. Mikä seuraavista vaihtoehdoista ei pidä paikkaansa?
	a)	Yritysten välillä P/E-lukuja vertailtaessa on otettava huomioon useita seikkoja, mutta vertailu eri maiden välillä on ongelmaton. O
	b)	Yritysten riskisyys tulee huomioida eri yritysten P/E-lukuja verrattaessa. V
	c)	Yrityksen rahoitusrakenne vaikuttaa yrityksen P/E-lukuun. V
	d)	Tuloksen poikkeuksellisuus tulee huomioida eri yritysten P/E-lukuja vertailtaessa. V
4. Sij. rahastot	4	Mikä seuraavista indeksisijoittamista koskevista väitteistä pitää vähiten paikkaansa?
	a)	Indeksirahastosijoittaminen sopii sijoittajalle, joka on kiinnostunut pienistä kuluista. V
	b)	Indeksisijoittaja hyväksyy sen, että hänen salkkunsu koostumus muuttuu ajoittain. V
	c)	Indeksirahastosijoittaminen sopii niille, jotka uskovat passiivisen sijoitusstrategian päihittävän aktiivisen. V
	d)	Indeksisijoittaminen sopii erityisesti markkinoiden tehottomuuteen uskoville sijoittajille. O
	5	Pääomahyödykkeiden hinnoittelumallin eli CAPM-mallin perusteella voidaan laskea sijoituskohteen tuottovaatimus. Mikä seuraavista muuttujista ei tarvita mallia käytettäessä?
	a)	Riskitön tuotto/korko. V
	b)	Markkinoiden riskipremio. V
	c)	Sijoituskohteen beeta-kerroin. V
	d)	WACC. O
	6	AA omistaa joukkotainan, 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. V
	b)	Korko A on korkotulon lähdeveron alainen ja Korko B pääomatuloa. O
	c)	Korko A on pääomatuloa ja Korko B korkotulon lähdeveron alainen. V
	d)	Korko A ja Korko B ovat molemmat pääomatuloa. V
	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. O
	b)	Korvauksesta 35 000 euroa on verovapaata ja 165 000 pääomatuloa. V
	c)	Korvauksesta 100 000 on verovapaata ja 100 000 pääomatuloa. V
	d)	Korvauksesta 100 000 on verovapaata ja 100 000 perintöveron alaista. V
	8	Mikä seuraavista ei ole vakuus?
	a)	Takaus V
	b)	Kiinnitys V
	c)	Käteispantti V
	d)	Prokura O
	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-oletta eikä oman asunnon luovutusvoiton verovapaus. Verotuksessa kauppa kohdellaan seuraavasti:
		Sijittajan vero-opas 2008, www.porssisaatio.fi
		Sijittajan vero-opas 2008, www.porssisaatio.fi
		Hoppu-Hoppu s. 198

a)	BB:lle lahjavero 100 000 eurosta ja AA:lle ei luovutusvoittoa.	V	
b)	BB:lle lahjavero 200 000 eurosta ja AA:lle ei luovutusvoittoa.	V	
c)	BB:lle lahjavero 100 000 eurosta ja AA:lle luovutusvoittoero 100 000 eurosta.	V	
d)	BB:lle lahjavero 200 000 eurosta ja AA:lle luovutusvoittoero 100 000 eurosta.	O	Ossa (2006) s. 60-61 tai Ossa (2007) s. 159-161
10	<b>NN omistaa 100% ei-pörsшилstatusta X Oystä. Yhtiön nettovarallisuus on 1 miljoonaa euroa, josta se päättää jakaa osinkoa 100 000 euroa. NN:ää verotetaan osingosta seuraavasti:</b>		
a)	90 000 euroa verovapaata, 10 000 euroa pääomatuloa, 0 euroa ansiotuloa	V	
b)	90 000 euroa verovapaata, 0 euroa pääomatuloa, 10 000 euroa ansiotuloa	V	
c)	93 000 euroa verovapaata, 7 000 euroa pääomatuloa, 0 euroa ansiotuloa	V	
d)	93 000 euroa verovapaata, 0 euroa pääomatuloa, 7 000 euroa ansiotuloa	O	Ossa (2006) s. 168 tai Ossa (2007) s. 73-74

## OSIO II

	Tehtävän #: Kysymys:	Oikea vastaus:	Selitys:
1. KT	1 Finanssipolitiikalla on ns. kerroinvaikutuksia.	O	Kansantaloustiede, s. 221.
	2 Lehdissä näkee toisinaan merkinnät M1, M2 ja M3. Usein samassa yhteydessä puhutaan niiden kasvusta tai laskusta. Väite: nämä liittyvät rahavarannon suuruuteen.	O	Kansantaloustiede, s. 234.
	3 Setelirahoitus-termillä tarkoitetaan tilannetta, jossa yksityiset sijoittajat toimivat yrityksen pääasiallisena rahoituslähteenä.	V	Kansantaloustiede, s. 236.
	4 Rahoitusmarkkinoiden keskeinen tehtävä on välittää rahavaroja alijäämätalouksilta ylijäämätalouksille.	V	Taloudellista pääomaa s.35.
2. Yr.ta.	5 IFRS edellyttää, että yhtiöt antavat aikaisempaa enemmän informaatiota eri segmenteistään.	O	Miten tp muuttuu? Opas ... s. 11
	6 IFRS:n seurauksena uudelleenjärjestelyvarauksien kirjaaminen muuttuu mahdottomaksi.	V	Miten tp muuttuu? Opas ... s. 25
	7 Yrityksen arvon selvittämisessä voidaan käyttää ns. vapaan kassavirran mallia.	O	Ammattimainen sijoittaminen, s. 150
3. Rah.instr. ja sij. kohteet	8 Kullekin warrantille on määrätty voimassaoloaika, jonka aikana niillä on mahdollista käydä kauppaa pörsissä.	O	Opi osakkeet s. 18.
	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 Pörsissä.	V	Opi osakkeet s. 63.
	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.	V	Amm. sij. s. 179.
	11 Futuurin tai termiin pörsissä myyneet sijoittajat ovat velvollisia asettamaan vakuuden.	O	Opi optiot s. 108.
	12 Porrassstrategiat toteutetaan sijoittamalla erityyppisiin rahastoihin.	V	Opi optiot s. 66.
4. Sijoitusrahastot	13 Taktinen allokointi hyödyntää sijoittajan näkemyksiä markkinoiden lähiaikojen kehityksestä.	O	Amm. sij. s. 57.
	14 Indeksilainoja ei voi myydä kesken juoksuajan.	V	Miten sij. rahastoihin, esim. s. 171.
	15 ETF:llä voi käydä kauppaa pörsissä.	O	Miten sij. rahastoihin, esim. s. 165.
	16 Työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen mukaisesti vakuutetun työntekijän vakuutusurva päättyy samalla kuin työsuhtekin.	V	Antila et al. s. 74
	17 Säästöhenkivakuutuksen ja sijoitusvakuutuksen erona on erityisesti se, että maksu säästöhenkivakuutukseen maksetaan yleensä toistuvissa erissä, sijoitusvakuutus taas kertaluontoisena maksuna.	O	Antila et al. s. 96
	18 NN:ia on sairausvakuutus x-vakuutusyhtiöstä ja nan on tanan asti maksanut iaskunsa ajallaan. Häneltä on jäänyt 30.7.2008 erääntyvä vakuutusmaksu maksamatta rahapulan takia. Viivästyksen takia X on lähettäyt irtisanomisilmoituksen, jonka mukaan vakuutus päättyisi 30.9.2008, jos vakuutusmaksua ei suoriteta. NN vetosi sosiaaliseen maksusteeseen, mistä johtuen X pidensi määräaika 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 terveys selvitys.	V	Antila et al. s 280-281
	19 Tahdonvaltaisella lailla tarkoitetaan lakia, josta poikkeaminen sopimuksella ei ole sallittua.	V	Hoppu-Hoppu s. 19
	20 17-vuotias MM aiheuttaa taloudellista vahinkoa vandalisoimalla toisten omaisuutta. Väite: Koska MM on alta 18-vuotias, hän ei ole teosta vahingonkorvausvelvollinen.	V	Hoppu-Hoppu s. 35

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 käyttämässä vakioehdoissa poistaa heidän vastuunsa tapauksesta. Vakioehtoja ei kuitenkaan mainittu sopimuksessa tai kaupankäyntitilaisuudessa. Väite: Y ei voi tapauksessa menestyksekkäästi vedota vakioehtoihin.	O	Hoppu-Hoppu s. 64-65
22	AA on pyytänyt BB:tä ostamaan puolestaan tiettyjä pörssi-osakkeita 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.	O	Hoppu-Hoppu s. 164-165
23	Pörssi-yhtiö Z Oyj:n toimitusjohtaja on vahingossa ilmaissut analyytikko XX:lle julkistamattoman tiedon, joka on omiaan oleellisesti vaikuttamaan Z:n pörssikurssiin. Väite: Tilanteessa Z Oyj:n tulee ilmoittaa asia XX:n tietämättä poliisille, eikä Z:n tule ryhtyä muihin toimenpiteisiin.	V	AML 2:7.3 tai Karjalainen et al. s. 146-147
24	AA:n esitetytty veroilmoitus on muuten oikein, mutta varallisuustiedoista puuttuu hänen omistamiaan ei-pörssi-yhtiö Y Oy:n osakkeita. Väite: AA:n ei tarvitse korjata ja palauttaa veroilmoitusta, sillä varallisuusvero on kumottu.	V	Sijoittajan vero-opas 2008, www.porssisaatio.fi
25	Asiakkaallasi DD:llä on kaksi eri arvo-osuustilää (A ja B), joilla molemmilla on Y Oyj:n osakkeita. DD myy tiillä B olevat osakkeet. Tiillä A olevat osakkeet on hankittu ensin, mutta tiillä B olevilla osakkeilla korkeampi hankintahinta. Väite: Vaikka tiillä A olevat osakkeet on hankittu ensin, DD voi vähentää osakkeiden myyntihinnasta tiillä B olleiden osakkeiden hankintamenon.	O	Sijoittajan vero-opas 2008, www.porssisaatio.fi
26	EE:llä on pääomatuloista tehtäviä vähennyksiä sen verran paljon enemmän kuin pääomatuloja, että alijäämahyvityksen yläraja ylittyy. Väite: Rajan ylittävä alijäämä muodostaa tappiota, jonka EE saa vähentää pääomatulosta kymmenen tulevan verovuoden aikana.	O	Sijoittajan vero-opas 2008, www.porssisaatio.fi
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.	O	Sijoittajan vero-opas 2008, www.porssisaatio.fi
28	FF on verovuonna 2008 myynyt pörssi-osakkeita, 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: Pörssi-osakkeiden myynti ei ole verovapaa alle 1 000 euron luovutusten huojennussäännön perusteella, koska FF myi myös asuntonsa ja 1 000 euron raja ylittyi siten.	V	Ossa (2006) s. 143 tai Ossa (2007) s. 149
29	AA ja BB ovat aviopuolisoita. Heillä on yhteiset lapset CC ja DD. Heillä ei ole avioehtoa, mutta on niin sanottu käyttö- eli hallinto-oikeustestamentti, 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.	O	Ossa (2006) s. 38 tai Ossa (2007) s. 204
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.	O	APVY:n perheoikeudellinen oppimateriaali

### OSIO III: Avoimet kysymykset

Tehtävän #:	Kysymys:	Lähde/selitys:
1	Miten duraatiota voi hyödyntää sijoituspäätöksiä tehtäessä?	Duraatiota voi hyödyntää sijoitustodistuksen/joukkolainen/korkorahaston keskimääräisen takaisinmaksuajan selvittämiseksi. Duraatiota voi käyttää myös korkoriskin mittana sekä päätettäessä sijoitusstrategiaa erilaisten korko-odotusten suhteen.
2	Mitkä tekijät vaikuttavat osakkeen yritys- ja markkinariskiin? Miten ne liittyvät hajautukseen?	Ks. Opi osakkeet, s. 129. Yritysriskiä voi poistaa hajautuksella.
3	Kerro osake- ja kiinteistöisijoittamisen hyvistä ja huonoista puolista.	Miten sijoitan rahastoihin s. 26-
4	Missä tapauksessa vapaaehtoinen eläkevakuutus on nostettavissa (eli takaisinostettavissa) ennen aikaisesti?	Antila et al. s. 131
5	Sijoituspalvelun myymisen yhteydessä kolmannelle osapuolelle maksettavat palkkiot (kannustimet, inducements) ja niiden hyväksyttävyyys.	<a href="#">Rahoitustarkastuksen standardi 2.1, luku 7.1 tai Karjalainen et al. 251-253</a>