

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 annetussa tilassa. Kustakin vastauksesta saa pisteitä asteikolla 0-4. Maksimipistemäärä tästä osiosta on 20 pistettä.

Maksimipistemäärä on 100, läpikäymiseen 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](http://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.

<b>1 Mikä seuraavista ei kuvaa oikein suhdannevaihteluita ja niiden syitä?</b>	
a) Yksityinen kulutuskysyntä ei yleensä ole suhdannevaihteluiden aiheuttaja vaan pikemminkin seuraa niitä.	
b) Yksityiset investoinnit ovat suhteellisen tasaisia eivätkä vaikuta suhdannevaihteluihin.	
c) Suomessa suhdannevaihtelut ovat usein viennin vaihtelusta aiheutuvia.	
d) Suhdannevaihteluita voidaan jossain määrin tasata julkisia menoja lisäämällä tai vähentämällä.	
<b>2 Mikä seuraavista ei ole keskeinen riskilähde pankille?</b>	
a) Luottoriski.	
b) Markkinariski.	
c) Operatiivinen riski.	
d) Korkovirtariski.	
<b>3 Mikä seuraavista tehokkaita markkinoita koskevista väittämistä pitää paikkaansa?</b>	
a) Tehokkailla markkinoilla osakkeiden hinnat eivät voi poiketa todellisesta arvostaan.	
b) Tehokkailla markkinoilla yksikään sijoittaja ei pysty millään investointistrategialla saavuttamaan ylisuuria tuottoja.	
c) Tehokkailla markkinoilla kaikki toimivat rationaalisesti.	
d) Tehokkailla markkinoilla kukaan sijoittaja ei voita markkinoita minään ajanjaksona.	
<b>4 Mikä seuraavista rahastoja koskevista väitteistä ei pidä paikkaansa?</b>	
a) Ns. enhanced index -rahastot eli tehostetut indeksirahastot pyrkivät saavuttamaan indeksiä vastaavaa tai lievästi parempaa tuottoa.	
b) Vipurahastot pyrkivät saamaan osakemarkkinoita korkeamman tuoton ottamalla selkeästi suurempia riskejä kuin osakerahastot.	

c) Yhdistelmärahastot sijoittavat osakkeisiin ja korkoa tuottaviin kohteisiin.	
d) Ns. high yield -rahastot sijoittavat osakkeisiin kehittyvillä markkinoilla.	
<b>5 SampNordPankin osingon odotetaan olevan vuoden kuluttua yhden euron. Osinkojen odotetaan kasvavan siitä jatkossa 2,5% vuodessa. Sijoittajan tuottovaatimus osakkeelle on 5%. Yrityksen beta on 0,5. Jos käytät Gordonin ja Shapiron osinkojen kasvumallia pankin osakkeen arvon laskemiseksi, mitä saat osakkeen arvoksi?</b>	
a) $1 / 5\% = 20$	
b) $1 / (5\% - 2,5\%) = 40$	
c) $1 / [0,5 \times (5\% - 2,5\%)] = 80$	
d) ei mikään edellisistä	
<b>6 Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista muista yhtiön osakkeista, jos hänen osuutensa yhtiön äänimäärästä kasvaa yli:</b>	
a) 30 prosentin	
b) yhden kolmasosan	
c) kahden kolmasosan	
d) 90 prosentin	
<b>7 Aviopuolisot AA ja BB eroavat. AA:lla on omaisuutta 400 000 euroa ja velkaa 100 000 euroa. BB:llä on omaisuutta 200 000 euroa, mutta velkaa 300 000 euroa. Avioehtosopimusta ei ole. AA:n pitää maksaa BB:lle tasinkoa:</b>	
a) 0 euroa	
b) 100 000 euroa	
c) 150 000 euroa	
d) 200 000 euroa	
<b>8 AA on ostanut metsäkiinteistön 200 000 eurolla vuonna 1995. Hän on tehnyt kyseisen kiinteistön osalta yhteensä 30 000 euron metsävähennyksen. AA myy nyt kiinteistön 260 000 eurolla. AA:n verotettava luovutusvoitto on:</b>	
a) 0 euroa	
b) 30 000 euroa	
c) 60 000 euroa	

d) 90 000 euroa	
<b>9 CC ostaa BB:ltä kiinteistön. Kaupan ehtojen mukaan kiinteistön kauppahinta on 50 000 euroa, minkä lisäksi CC ottaa vastattavakseen BB:n 100 000 euron velan pankille. BB osti kiinteistön vuonna 1992 hintaan 70 000 euroa. BB:n luovutusvoitto/luovutustappio verotuksessa on:</b>	
a) 20 000 euron tappio	
b) 0 euroa	
c) 80 000 euron voitto	
d) 90 000 euron voitto	
<b>10 Sijoittaja NN:n sijoitustoiminta on kasvanut niin suureksi, että se katsotaan tästä eteenpäin elinkeinotoiminnaksi, ja sitä verotetaan tuloverotuksen sijaan elinkeinoverotuksessa. Mikä seuraavista EI ole totta muutoksen jälkeen?</b>	
a) Sijoituksen tuotto voi muuttua ansiotuloksi	
b) Enää ei voi käyttää hankintameno-olettamia	
c) Vähennyskelpoisten kulujen joukko laajenee	
d) Luovutustappioiden vähennyskelpoisuus suppenee	

## OSIO II

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

1	Kapitalisaatiosopimus on yksi vakuutussäästämisen muodoista.	
2	Yleisölle esim. sanomalehdessä suunnattu sijoitussuositus ei ole sijoitusneuvontaa.	
3	Raha- ja finanssipolitiikka muodostavat suhdannepolitiikan kaksi keskeistä keinoa.	
4	Suomessa tehtiin kesällä ja alkusyksystä 2009 pankki- ja vakuutussektorin stressitestit. Väite: stressitestillä mitataan yrityksen kykyä selviytyä tietyissä tilanteissa.	
5	Osakeyhtiössä ylin päätösvalta on aina hallituksella.	
6	Sarbannes-Oxley-lainsäädännöllä on ollut vaikutusta myös suomalaisille yrityksille, mutta mihin se liittyy? Väite: Sarbannes-Oxley-lainsäädäntö liittyy muun muassa yrityksen hallinnon järjestämiseen ja luotettavan sijoittajainformaation tuottamisvaatimukseen.	
7	Joukkolainan myyjä joutuu hyvittämään ostajalle lainan kauppahetken saakka kertyneet joukkolainan korot.	
8	Osto-optiot antavat mahdollisuuden saavuttaa korkeita prosentuaalisia tuottoja rajoitetulla pääomalla.	
9	Osto-option arvo laskee kohde-etuuden hinnan noustessa.	
10	Jos osakkeiden kurssit liikkuvat eri suuntiin, puhutaan positiivisesta korrelaatiosta.	
11	Osakkeen betan ollessa 1,7, reagoi osake keskimäärin 70% rajummin kuin indeksi koko markkinoiden muutoksiin.	
12	Lyhyen laina-ajan joukkolainat ovat korkoherkempiä kuin pitkän ajan lainat.	
13	Annettaessa neuvontaa asiakkaalle sopivista sijoituksista, tulee huomioida myös asiakkaan sijoituksista riippumattomat tulonlähteet.	
14	Rahastojen rahastoon sijoittava joutuu usein maksamaan tuplahallinnointipalkkiota eli osin rahastojen rahastoon sekä epäsuorasti rahastoihin, joihin rahastojen rahasto on sijoittanut.	
15	Rahastolla on raporttinsa mukaan korkea Jensenin alfa. Väite: sijoitusneuvojan tulisi kertoa sijoittajalle, että tämän tulisi välttää tällaista rahastoa.	

16	Vakuutuksenottaja CC:n kodissa on sattunut vesivahinko. Vakuutusyhtiön korvausvelvollisuus on muuten riidaton, mutta CC ja vakuutusyhtiö ovat erimielisiä korvauksen määrästä. CC:n mielestä vahinko on 20 000 euroa, vakuutusyhtiön mielestä taas 10 000 euroa. Väite: Vakuutusyhtiön ei tarvitse maksaa osakaahan korvauksesta ennen kuin vahingon määrästä päästään yksimielisyyteen.	
17	Lakisääteisen työeläkkeen katto on 5 000 euroa kuukaudessa.	
18	Kovenantilla tarkoitetaan vakuussitoumusta, jossa takaajalle voi pääsääntöisesti syntyä maksuvelvollisuus, vaikka velkojan saatava päävelvolliselta olisi epäselvä tai riitainen.	
19	Osakeyhtiön perustamisen yhteydessä osakkeen merkintähinta on tietyn edellytyksin mahdollista maksaa myös muulla omaisuudella kuin rahalla, eli apportiomaisuudella.	
20	Sijoituspalveluyhtiö X Oy:n työntekijä NN tekee työssään virheen, josta aiheutuu vahinkoa asiakas AA:lle. NN:n tuottamus tapauksessa on lievää. Väite: NN ei ole korvausvelvollinen, vaikka X Oy joutuisi tapauksessa maksamaan vahingonkorvausta AA:lle.	
21	Pörssiyhtiö X Oyj:n hallitus pohtii yhtiön omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmaa. Huolta aiheuttaa se, tulkitaanko ohjelman rikkovan sisäpiiritiedon väärinkäytön tai kurssin vääristämisen kieltoja. Väite: Sisäpiiritiedon väärinkäytön tai kurssin vääristämisen kieltoja ei sovelleta, kunhan omien osakkeiden osto-ohjelma tapahtuu asianmukaisen Euroopan komission asetuksen mukaisesti.	
22	AA on teollisella toimialalla toimivan pörssiyhtiö Z Oyj:n toimitusjohtaja. Hän omistaa Z Oyj:n osakkeita ja lukuisten muiden suomalaisten pörssiyhtiöiden osakkeita, joilla ei ole liittymäkohtia Z Oyj:n osakkeisiin tai toimintaan. Väite: Kaikki AA:n osakeomistukset ovat julkisia.	
23	Sijoituspalveluasiakas DD miettii, haluaako tulla kohdelluksi ammattimaisena vai ei-ammattimaisena asiakkaana. Väite: Ammattimaiset asiakkaat eivät kuulu sijoittajien korvausrahaan piiriin.	
24	AA täydentää esitetytyn veroilmoituksensa varallisuustietoja lisäämällä siihen ilmoituksesta puuttuvat asunto-osakeyhtiön osakkeet. Väite: Kyseisten osakkeiden arvoa ei tarvitse ilmoittaa.	
25	Suomessa yleisesti verovelvollisella NN:lla on tuloa, jota on verotettu valtio A:ssa. Kansainvälisen kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi Suomi soveltaa tapaukseen hyvitysmenetelmää. Väite: Hyvitysmenetelmä tarkoittaa, että NN vapautetaan maksamasta veroa tulosta Suomessa, jonka hän on saanut toisesta valtiosta.	

26	Verovelvollinen NN haluaa tänään tentin päivämääränä valittaa verovuoden 2004 verotuksestaan. Väite: Tämä on vielä mahdollista.	
27	25-vuotiaat aviopuolisot AA ja BB hankkivat ensimmäistä yhteistä kotia. Heidän tarkoituksenaan on, että asunto-osakkeet ostetaan omistussuhteessa AA 1/3 ja BB 2/3. Väite: Molemmat puoliset hyötyvät ensiasunnon luovutusvoitoverovapaudesta.	
28	Niin sanottu kirvesmiestapaus käsittelee tilannetta, jossa henkilö rakentaa itselleen omakotitaloja, asuu kussakin kaksi vuotta, ja yrittää käyttää oman asunnon luovutusvoiton verovapautta. Väite: Oman asunnon luovutusvoitto ei ole verovapaa, jos talon on omaan käyttöön rakentanut rakennusalan ammattilainen.	
29	AA:lla ja BB:llä on yhteinen lapsi CC, ja AA:n isyys on vahvistettu. AA ja BB eivät ole olleet naimisissa keskenään. AA on mennyt naimisiin DD:n kanssa ja heillä on yhteinen lapsi EE. DD:llä on lisäksi edellisestä avioliitosta lapsi FF. Testamenttia ei ole. AA kuolee. Väite: CC ja EE perivät AA:n kumpikin puoleksi.	
30	Aviopuolisot AA ja BB tekevät keskinäisen käyttöoikeustestamentin. Yhtä aikaa läsnä olevina todistajina ovat heidän täysi-ikäiset lapsensa CC ja DD. Väite: Testamentti on pääsääntöisesti pätevä.	

**OSIO III**

**5 kysymystä, joihin pyydämme kirjoittamaan vastauksen annettuun tilaan.**

**1 Rahoitusmarkkinoiden tehtävät.**

**2 Miten joukkolainoja hinnoitellaan ja mitkä tekijät vaikuttavat niiden hintaan?**

**3 Kerro rahastosijoittamisen eduista.**

**4 Henkilövakuutusten kuuluminen konkurssipesään.**

**5 Sijoitustutkimusten ja muiden yleisten sijoitussuositusten asianmukainen esittäminen arvopaperimarkkinalain mukaan.**

**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](http://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](http://www.sijoittajapalvelin.net)) tai sähköpostitse (osoitteeseen [apv@aaltoee.fi](mailto:apv@aaltoee.fi)). Aalto University Executive Education Oy (Aalto 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 oikaisupyynnöt osoitetaan Aalto University Executive Educationille (Mechelininkatu 3 C, 00100 Helsinki / [apv@aaltoee.fi](mailto:apv@aaltoee.fi)). Oikaisuvaatimus käsitellään tutkintotyöryhmässä tenttikysymyksen/-kysymysten laatijan lausunnon ja tentin suorittajan oikaisupyynnön perusteella. Tarvittaessa tutkintotyöryhmä pyytää puolueettoman asiantuntijalausunnan oikaisuvaatimukseen. Päätös oikaisupyynnöstä pyritään antamaan kolmen viikon kuluessa oikaisupyynnön saapumisesta Aalto EE:lle. Muutoksenhaun käsittely tapahtuu mahdollisimman anonyymisti ja Aalto EE tiedottaa päätöksestä tentin suorittajalle henkilökohtaisesti.