

Tiedosto: Sijoitusneuvojan erikoistutkinnon tentti / APV2
Tenttipäivämäärä: 7.5.2010
Huom: Kolme osiota

OSIO I

Tehtävän #: Kysymys:	Oikea vastaus:	Selitys:
1. KT		
1 Mikä seuraavista ei kuvaa oikein suhdannevaihteluita ja niiden syitä?		
a) Yksityinen kulutuskyky ei yleensä ole suhdannevaihteluiden aiheuttaja vaan pikemminkin seuraa niitä.	V	
b) Yksityiset investoinnit ovat suhteellisen tasaisia eivätkä vaikuta suhdannevaihteluihin.	O	
c) Suomessa suhdannevaihtelut ovat usein viennin vaihtelusta aiheutuvia.	V	
d) Suhdannevaihteluita voidaan jossain määrin tasata julkisia menoja lisäämällä tai vähentämällä.	V	Taloudellista pääomaa, s.
2. Yritystalous		
2 Mikä seuraavista ei ole keskeinen riskilähde pankille?		
a) Luottoriski	V	
b) Markkinariski.	V	
c) Operatiivinen riski.	V	
d) Korkovirtariski.	O	Pankkitoiminnan käsikirja, s. 88.
3. Rah.instr. ja		
3 Mikä seuraavista tehokkaita markkinoita koskevista väittämissä pitää paikkaansa?		
a) Tehokkailla markkinoilla osakkeiden hinnat eivät voi poiketa todellisesta arvostaan.	V	
b) Tehokkailla markkinoilla yksikään sijoittaja ei pysty millään investointistrategialla saavuttamaan vlisuuria tuottoja.	O	
c) Tehokkailla markkinoilla kaikki toimivat rationaalisesti.	V	
d) Tehokkailla markkinoilla kukaan sijoittaja ei voita markkinoita minään ajanjaksona.	V	Moderni rahoitus, s. 166-7.
4. Sij. rahastot		
4 Mikä seuraavista rahastoja koskevista väitteistä ei pidä paikkaansa?		
a) Ns. enhanced index -rahastot eli tehostetut indeksirahastot pyrkivät saavuttamaan indeksiä vastaa tai lievästi parempaa tuottoa.	V	
b) Vipurahastot pyrkivät saamaan osakemarkkinoita korkeamman tuoton ottamalla selkeästi suurempia riskejä kuin osakerahastot.	V	
c) Yhdistelmärahastot sijoittavat osakkeisiin ja korkoa tuottaviin kohteisiin.	V	
d) Ns. high yield -rahastot sijoittavat osakkeisiin kehittyvillä markkinoilla.	O	Miten sijoitan rahastoihin.
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?		
a) $1 / 5\% = 20$	V	
b) $1 / (5\% - 2,5\%) = 40$	O	
c) $1 / [0,5 \times (5\% - 2,5\%)] = 80$	V	
d) ei mikään edellisistä	V	Esim. Ammattimainen sijoittaminen, s. 149.
6 Arvopaperimarkkinain mukaan osakkeenomistajan on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista muista yhtiön osakkeista, jos hänen osuutensa yhtiön äänimäärästä kasvaa yli:		
a) 30 prosentin	O	
b) yhden kolmasosan	V	
c) kahden kolmasosan	V	
d) 90 prosentin	V	Karjalainen et al. s. 356
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:		
a) 0 euroa	V	
b) 100 000 euroa	V	
c) 150 000 euroa	O	
d) 200 000 euroa	V	Ossa (2007) s. 186
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:		
a) 0 euroa	V	
b) 30 000 euroa	V	
c) 60 000 euroa	V	

d)	90 000 euroa	O	Ossa (2007) s. 110
9	CC ostaa BB:ltä kiinteistön. Kaupan ehtojen mukaan kiinteistön kauppahinta on 50 000 euroa, mikä 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:		
a)	20 000 euron tappio	V	
b)	0 euroa	V	
c)	80 000 euron voitto	O	
d)	90 000 euron voitto	V	Ossa (2007) s. 136
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?		
a)	Sijoituksen tuotto voi muuttua ansiotuloksi	V	
b)	Enää ei voi käyttää hankintameno-olettamia	V	
c)	Vähennyskelpoisten kulujen joukko laajenee	V	
d)	Luovutustappioiden vähennyskelpoisuus suppenee	O	Kivioja et al. s. 130-132

OSIO II

Tehtävän #: Kysymys:

Oikea vastaus:

Selitys:

1. KT	1	Kapitalisaatiosopimus on yksi vakuutusäästämisen muodoista.	O	Pankkitoiminnan käsikirja, s. 137.
	2	Yleisölle esim. sanomalehdessä suunnattu sijoitusuusitus ei ole sijoitusneuvontaa.	O	Pankkitoiminnan käsikirja, s. 130.
	3	Raha- ja finanssipolitiikka muodostavat suhdannepolitiikan kaksi keskeistä keinoa.	O	Kansantaloustiede, s. 254.
2. Yr.tal.	4	Suomessa tehtiin kesällä ja alkusyksystä 2009 pankki- ja vakuutussektorin stressitestit. Väite: stressitestillä mitataan yrityksen kykyä selviytyä tietyissä tilanteissa.	O	Rahoitusjärjestelmän vakaus, s. 23.
	5	Osakeyhtiössä ylin päätösvalta on aina hallituksella.	V	Yrityksen laskentatoimi, s. 228.
	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.	O	Yrityksen laskentatoimi, s. 236.
3. Rah.instr. ja sij. kohteet	7	Joukkolainan myyjä joutuu hyvittämään ostajalle lainan kauppahetken saakka kertyneet joukkolainan korot.	V	Pankkitoiminnan käsikirja, s. 126-7.
	8	Osto-optiot antavat mahdollisuuden saavuttaa korkeita prosentuaalisia tuottoja rajoitetulla pääomalla.	O	Opi optiot, s. 55.
	9	Osto-option arvo arvo laskee kohde-etuuden hinnan noustessa.	V	Opi optiot, s. 42.
	10	Jos osakkeiden kurssit liikkuvat eri suuntiin, puhutaan positiivisesta korrelaatiosta.	V	Opi osakkeet, s. 134.
	11	Osakkeen betan olessa 1,7, reagoi osake keskimäärin 70% rajummin kuin indeksi koko markkinoiden muutoksiin.	O	Opi osakkeet, s. 130.
	12	Lyhyen laina-ajan joukkolainat ovat korkoherkempiä kuin pitkän ajan lainat.	V	Moderni rahoitus, s. 88.
4. Sijoitus-rahastot	13	Annettaessa neuvontaa asiakkaalle sopivista sijoituksista, tulee huomioida myös asiakkaan sijoituksista riippumattomat tulonlähteet.	O	Sattuman kauppa Wall Streetillä, s. 349.
	14	Rahastojen rahastoon sijoittava joutuu usein maksamaan tuplahallinnointipalkkiota eli osin rahastojen rahastoon sekä epäsuorasti rahastoihin, joihin rahastojen rahasto on sijoittanut.	O	Miten sijoitan rahastoihin, s. 56.
	15	Rahastolla on raporttinsa mukaan korkea Jensenin alfa. Väite: sijoitusneuvojan tulisi kertoa sijoittajalle, että tämän tulisi välttää tällaista rahastoa.	V	Tulisi kertoa mitä Jensenin alfa merkitsee. Korkea alfa on merkki hyvästä menestymisestä, joskaan se ei välttämättä ennakoiki menestymisen jatkumista. Ei kuitenkaan syy välttää rahastoa. Miten sij. rahastoihin, s. 110-.
	16	Vakuutusnottaja 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 osakaakan korvauksesta ennen kuin vahingon määrästä päästään yksimielisyyteen.	V	Jokela et al. s. 323
	17	Lakisääteisen työeläkkeen katto on 5 000 euroa kuukaudessa.	V	Jokela et al. s. 70

18	Kovenantilla tarkoitetaan vakuusittomusta, jossa takaajalle voi pääsääntöisesti syntyä maksuvelvollisuus, vaikka velkojan saatava päävelloiselta olisi epäselvä tai riitainen.	V	Hoppu-Hoppu s. 222
19	Osakeyhtiön perustamisen yhteydessä osakkeen merkintähinta on tietyn edellytyksin mahdollista maksaa myös muulla omaisuudella kuin rahalla, eli apporttiomaisuudella.	O	Hoppu-Hoppu s. 282
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.	O	Hoppu-Hoppu s. 231
21	Pörssi-yhtiö X Oy: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.	O	Karjalainen et al. s. 416
22	AA on teollisella toimialalla toimivan pörssi-yhtiö Z Oy:n toimitusjohtaja. Hän omistaa Z Oy:n osakkeita ja lukuisten muiden suomalaisten pörssi-yhtiöiden osakkeita, joilla ei ole liittymäkohtia Z Oy:n osakkeisiin tai toimintaan. Väite: Kaikki AA:n osakeomistukset ovat julkisia.	V	Karjalainen et al. s. 310
23	Sijoituspalveluasiakas DD miettii, haluaako tulla kohdelluksi ammattimaisena vai ei-ammattimaisena asiakkaana. Väite: Ammattimaiset asiakkaat eivät kuulu sijoittajien korvausrahojen piiriin.	O	Nousiainen-Sundberg s. 49 tai Hoppu (2009) s. 82-85
24	AA täydentää esitetyt veroilmoituksensa varallisuustietoja lisäämällä siihen ilmoituksesta puuttuvat asunto-osakeyhtiön osakkeet. Väite: Kyseisten osakkeiden arvoa ei tarvitse ilmoittaa.	O	Sijoittajan vero-opas 2009, www.porsisaatio.fi
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.	V	Kivioja et al. s. 189
26	Verovelvollinen NN haluaa tänään tentin päivämääränä valittua verovuoden 2004 verotuksestaan. Väite: Tämä on vielä mahdollista.	O	Kivioja et al. s. 228
27	25-vuotiaat aviopuoliset 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 hyötävät ensiasunnon luovutusvoittoverovapaudesta.	V	Ossa (2007) s. 176
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.	V	Ossa (2007) s. 30
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 puoliksi.	O	APVY:n perheoikeudellinen oppimateriaali
30	Aviopuoliset AA ja BB tekevät keskinäisen käyttöoikeustestamentin. Yhtäaika läsnä olevina todistajina ovat heidän täysi-ikäiset lapsensa CC ja DD. Väite: Testamentti on pääsääntöisesti pätevä.	V	Hoppu-Hoppu s. 409

OSIO III: Avoimet kysymykset

Tehtävän #:

Kysymys:

- Rahoitusmarkkinoiden tehtävät.
- Miten joukkolainoja hinnoitellaan ja mitkä tekijät vaikuttavat niiden hintaan?
- Kerro rahastosijoittamisen eduista.
- Henkilövakuutusten kuuluminen konkurssipesään.
- Sijoitustutkimusten ja muiden yleisten sijoitusuusitusten asianmukainen esittäminen arvopaperimarkkinalain mukaan.

Lähde/selitys:

Moderni rahoitus s. 50.
Ammattimainen sijoittaja, s. 173-.
Miten sijoitan rahastoihin, s. 34-.
Jokela et al. s. 347-348
Karjalainen et al. 290-292