

Tentti 8.1.2007

Mikäli olet suorittanut rahoitus ja rahoitusmarkkinat -kurssin keväällä 2006 (Petri Laineen luennoimana), mainitse siitä vastauspaperissa.

Laskimet ja muistiinpanovälineet ovat sallittuja. Vastaa vain neljään tehtävään. Kustakin tehtävästä voi saada korkeintaan 6 pistettä.

1. Selitä seuraavat termit ja käsitteet
 - a. Systemaattinen riski (1 p.)
 - b. Duraatio (1 p.)
 - c. Diskonttokorko (1 p.)
 - d. Nollakuponkilaina (1 p.)
 - e. Tehokas rintama ja minimivarianssipiste (1 p.)
 - f. Moral hazard (1 p.)

2. Rahoitusmarkkinat, portfolioteoria ja CAPM
 - a. Mitä tarkoitetaan *tehokkailla markkinoilla*? (2 p.)
 - b. Selitä fundamentaalisen analyysin ja teknisen analyysin ero?
 - c. Jos osakkeen beta –kerroin kasvaa, kuinka osakkeen odotettu tuotto-aste muuttuu? Jos markkinat ovat tasapainossa, miksi osakkeen hinta laskee beta –kertoimen kasvun myötä? (2 p.)

3. Yrityksen arvonmääritys
 - a. Mitä seuraavat tunnusluvut kuvaavat?
 - i. P/E –luku (1 p.)
 - ii. P/BV –luku (1 p.)
 - b. Kerro seuraavien arvonmääritysmallien keskeiset ideat sekä niiden edut ja haitat
 - i. Lisäarvomalli (2 p.)
 - ii. Osinkojen diskonttausmalli (2 p.)

4. Annuiteetti ja nykyarvo
 - a. Jos sijoituskohteesta saadaan vuosittain kassavirta c ensi vuodesta ikuisuuteen, niin tällaisen sijoituskohteen arvo on c/r , missä r on sovellettava diskonttokorko. Esitä tämän avulla n :n vuoden annuiteettikaava. (2 p.)
 - b. Olen rakentanut toimiston, josta saisit nyt 500,000 euroa. Voisit myös vuokrata toimiston 10 vuoden sopimuksella 11,200 euron vuosivuokralla (vuoden koko vuokra maksetaan vuoden lopussa). Toimiston arvo kasvaa 3% vuodessa ja sovellettava diskonttokorko on 5%.
 - i. Kannattaako myydä vai vuokrata? Mikä on kriittinen vuosivuokra (vuokra, jolla myyminen ja vuokraaminen ovat yhtä kannattavia) (2 p.)
 - ii. Mikä on kriittinen toimiston arvon kasvuvauhti (kasvuvauhti, jolla myyminen ja vuokraaminen ovat yhtä kannattavia) (2 p.)

Tentti 8.1.2007

5. Corporate Governance. Yritys koostuu useista toimijoista ja sidosryhmistä. Selitä seuraavien henkilöiden/ryhmien rooli: (6 p.)
 - a. Omistajat
 - i. Suuret omistajat
 - ii. Piensijoittajat
 - b. Hallitus
 - c. Toimitusjohtaja
 - d. Analyytikot
 - e. Investointipankit
 - f. Luotonmyöntäjät

6. Venture Capital. Miksi yrityksen kannattaa listautua? (6 p.)