

1. Oletetaan, että yhtiön varojen markkina-arvo on 2 mrd. euroa sekä yhtiön vastuuvelan kirjanpito-arvo on 1,5 Mrd. euroa. Yhtiöllä ei ole muuta velkaa. Edelleen markkinaportfolioon tuotto-odotus on 9%, riskittömän sijoituskohteen tuotto on 3% sekä yrityksen beta on 1.

Mikä on yhtiön WACC, kun vastuuvelka käsitellään kirjanpitoarvossa?

Oletukset:

- vastuuvelalle oletetaan hyvitetävän riskitön tuotto.
- huomioi yritysverokanta

Solvenssi 2:n myötä vastuuvelka joudutaan arvostamaan markkina-arvoon. Miten yhtiön WACC muuttuu?

Oletukset:

- vastuuvelan kirjanpitoarvosta 70% on jo markkina-arvossa ja loppuosa on määritetty tulevien kassavirtojen nykyarvona 0%:n korolla
- ei-markkina-arvoisen vastuuvelan duraatio on 3 vuotta ja sitä voidaan pitää riskittömänä
- huomio yritysverokanta.

Miten yhtiön arvo muuttuu vastuuvelan arvostuksen muuttuessa?

(10p)

2. Mihin omaisuusryhmiin voi kirjanpitolain mukaan tehdä arvonkorotuksen, mihin se perustuu ja millä edellytyksillä arvonkorotuksen voi tehdä?

Miten arvonkorotuksella voidaan vaikuttaa tilikauden tulokseen?

Miten vakuutusyhtiöitä koskevat arvonkorotusten periaatteet poikkeavat tästä?

(10p)

3.

- a) Laske nettonykyarvo (NPV) investoinnille, missä nettokassavirrat ovat seuraavat

vuosi	nettokassavirta
0	-12000
1	8500
2	3500
3	3500

käyttäen 10 prosentin tuottovaatimusta.

- b) Laske pääoman tuottoaste (ROI) kohdan a) investoinnille
- c) Mikä on kohdan a) investoinnin suhteellinen nykyarvo (PI)?
- d) Miten lasketaan sisäinen korkokanta kohdan a) investoinnille?
- e) Mitä ongelmia sisäisen korkokannan käyttöön liittyy?

HUOM: kohdassa d) sisäistä korkokantaa ei tarvitse ratkaista, riittää, kun vastauksessa pystyy esittämään miten sisäinen korkokanta lasketaan.

(10p)

4. Vakuutusyrityksen tuloslaskelmakaavassa esiintyy erä "liikekulut". Liitetiedoissa esiintyy lisäksi "kokonaisliikekulut" -niminen suure.

- a) Miten kaksi liikekulu-suuretta suhtautuvat toisiinsa?
- b) Mihin tuloslaskelman kohtiin voi sisältyä kokonaisliikekuluihin kuuluvia menoja?
- c) Mikä on kokonaisliikekulujen toiminnoittainen erittely liitetiedoissa?

(10p)