

1. Yhtiö on suojannut osan markkinaehtoisen vastuvelkansa korkoriskiä hankkimalla suojaavia johdannaissopimuksia kesäkuussa vuonna 1. Johdannaissopimuksissa on 10 vuoden juoksuaika vuoden 11 kesäkuun loppuun. Suojaus täyttää kaikki suojauksen kriteerit ja on tehokasta.

Johdannaissopimusten hankintahetkestä vuoden 1 viimeiseen päivään mennessä korkotaso on noussut niin, että markkinaehtoisen vastuvelan positiivinen arvonmuutos on ollut 50M€ kun samanaikaisesti suojaavien johdannaisten negatiivinen arvonmuutos on ollut 60M€.

Vuonna 2 korkotaso on laskenut, joten vuoden 2012 lopussa markkinaehtoisen vastuun positiivinen arvonmuutos on sulanut liki kokonaan. Jäljellä on enää 10M€ positiivista arvonmuutosta, mutta samanaikaisesti suojaavien johdannaisten osalta myös negatiivinen arvonmuutos on pienentynyt ollen tilinpäätöshetkellä enää 10M€.

Vuoden 3 kesäkuussa korkotason laskun seurauksena johdannaissopimusten positiivinen arvostusero on 20M€. Yhtiössä odotetaan korkotason nousua, joten johto päättää tuolloin sulkea suojaavat johdannaissopimukset.

Millaisia kirjauksia yhtiö joutuu määräys- ja ohjekokoelman määräysten mukaan tekemään

- vuoden 1 vuositilinpäätökseen
- vuoden 2 vuositilinpäätökseen
- vuoden 3 vuositilinpäätökseen?

Kerro edellisissä kohdissa kaikki vaihtoehdot kirjaamiselle jos sellaisia on.

**Ratkaisuohje/pisteytys:**

**Tehtävä on ratkaistavissa Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden (14/2012) luvun 7.3 perusteella.**

**Pisteytys ja tarkemmat määräys- ja ohjekokoelman kohdat joilla ratkaisu on perusteltavissa:**

- |                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| a) Luku 7.3.2, kohta (30)          | (3 pistettä) |
| b) Luku 7.3.2, kohta (30)          | (2 pistettä) |
| c) Luku 7.3.2, kohdat (31) ja (32) | (5 pistettä) |

(10 p)

2. (a) Mitkä ovat virallisen tilinpäätöksen osat ja mikä on kunkin niistä tarkoitus?  
(b) Ketkä ovat velvollisia laatimaan virallisen tilinpäätöksen ja missä laajuudessa?  
(c) Mitä yleisiä tilinpäätösperiaatteita näitä laadittaessa on noudatettava?

Ratkaisuohje/pisteytys:

[Leppiniemi-Kykkänen kohdat 3.7 ja 3.8 s. 39-43]

- (a) osat ovat tase, tuloslaskelma, rahoituslaskelma ja liitetiedot, (toimintakertomus ei varsinaisesti ole osa virallista tilinpäätöstä); kunkin näistä tarkoitus (4,5 p)  
(b) tase ja tuloslaskelma kaikki kp-velvolliset; rahoituslaskelma (ja toimintakertomus): julkiset osakeyhtiöt, suuret osakeyhtiöt ja osuuskunnat; suuren kirjanpitovelvollisen rajat. (2,0 p)  
(c) yleiset tilinpäätösperiaatteet (3,5 p)

(10 p)

3. Mitä vakuutusyhtiölaissa säädetään toimintakertomuksessa annettavista tiedoista?

Ratkaisuohje/pisteytys:

VYL, 8 luku, 9-13 §

(10 p)

4. a) Yritystoiminnan rahoitusriskien luokittelu ja  
b) niiltä suojautuminen.  
c) Mitä ristiriitoja näiltä riskeiltä suojautumiseen liittyy yrityksen johdon ja sijoittajien näkökulmasta?

Ratkaisuohje/pisteytys:

Knüpfer & Puttonen: luku 9, s 208-213+ s 223, s. 213-215, s. 208.

Pisteytys: a) 4 p. b) 4 p. c) 2 p.

(10 p)

5. a) Mikä on yhtiön arvo, jos yhtiön odotetaan tekevän voittoa ensi vuonna 10 000€? Tulevien voittojen odotetaan kasvavan vuosittain 2 %, riskittömän sijoituskohteen tuotto-odotus on 3 %, markkinaportfolion riskipremio 6 % sekä CAPM-mallin mukainen yhtiön Beta 0.8. Kuinka paljon yhtiön arvo kasvaa suhteellisesti, jos vuosittaisten voittojen odotetaankin kasvavan 3 %?  
b) Mitä käytännön ongelmia a-kohdan laskemisessa on (tuottovaade, CAPM, osakkeiden hinnoittelu)?

Ratkaisuohje/pisteytys:

a) Soveltamalla kirjan *Moderni Rahoitus* kappaleita 4.3.2 ja 6.3.3 saadaan kasvuprosentiksi  $g$  2 %, tuottovaatimukseksi 7.8 % ja täten yhtiön arvoksi 172 t € (sivun 92 P\_0:n kaava). Yhtiön arvo kasvaa 20.8 %, jos voittojen vuosikasvu nousee 2 %:sta 3 %:iin.

b) Kirjan *Moderni Rahoitus* kappaleet 4.3.3, 4.3.4 ja 6.3.4.

(10 p)