

Posudek vedoucího diplomové práce

Diplomová práce **Bc. Michaely Majzúnové „Hodnocení investic v prostředí regulované distribuční společnosti.“** zcela splňuje požadovaný rozsah zadaného úkolu. Použitá literatura a další pracovní podklady jsou dostačující, vzájemně se vhodně doplňují a poskytují ucelený přehled o dané problematice. Zvolený postup je věcně správný, jednotlivé části na sebe logicky navazují a řešení svědčí o dobrých odborných znalostech diplomantky.

Diplomantka se v úvodní části zabývá cenovou regulací ve vybraných státech EU a přehledně představuje jednotlivé možnosti a metodiku regulace v energetice.

Ve druhé kapitole popisuje dopady regulace na investiční rozhodování, vysvětluje pojmy jako RAB, WACC, ERÚ, dostatečně zpracovává teorii hodnocení investic a její jednotlivé metody.

Ve třetí kapitole správně odkrývá podstatu teorie měrných tržeb a teoreticky ji porovnává s metodikou cenových rozhodnutí ERÚ.

Ve čtvrté kapitole se věnuje výpočtům v programech Měrné tržby a PREfekt. Práci s těmito programy si osvojila bez větších problémů a prokázala tím i praktické dovednosti a schopnost samostatné práce. Hodnotí tři různé reálné projekty a porovnává výsledky dle různých metodik – cenového rozhodnutí ERÚ, ocenění podle podílu na majetku a pomocí Měrných tržeb. Srovnání je velmi věcné a přehledné. Následně hodnotí jednotlivé metodiky a upozorňuje na jejich případné nedostatky.

V závěru shrnuje celou práci, porovnává předpoklady s výsledky a doporučuje Měrné tržby k využití pro investiční rozhodování.

Odborná úroveň práce je vysoká, diplomantka prokázala schopnost orientace v dané problematice. Vhodně zkombovala teoretickou část s praktickými výpočty v poskytnutých výpočtových programech. Při zpracování diplomové práce byla velmi samostatná a iniciativní. Vnější úprava, vzhled a přehlednost práce podtrhují její kvalitu.

Výsledky práce naleznou využití při investičním rozhodování a metodika Měrných tržeb bude použita jako jedna z možností hodnocení investic v PREdistribuci, a.s.

Z výše uvedeného hodnocení navrhuji ocenit diplomovou práci kvalifikačním stupněm

A - výborně.

V Praze dne 23.5.2015

Ing. Tomáš Kocourek