

Efnisyfirlit

Inngangur	1
1 Sameining skipulagsheilda	3
1.1 Samruni (e. Merger).....	3
1.1.1 Láréttur samruni (e. Vertical merger)	4
1.1.2 Lóðréttur samruni (e. Horizontal merger).....	4
1.1.3 Samkynja samruni (e. Concentric merger)	5
1.1.4 Ósamkynja samruni (e. Conglomerate merger).....	5
1.2 Yfirtaka (e. Acquisition)	5
1.2.1 Vinsamleg yfirtaka (e. Friendly transaction/acquisition).....	6
1.2.2 Fjandsamleg yfirtaka (e. Hostile acquisition)	6
1.3 Af hverju að sameina ?	6
2 Markmið sameininga.....	8
2.1 Hvati samruna	9
2.1.1 Samlegðaráhif (e. Synergi)	9
2.1.2 Aukin hagkvæmni (e. Economy)	9
2.1.3 Vöxtur skipulagsheildar	10
2.1.4 Skattaleg sjónarmið.....	10
2.1.5 Aðrar ástæður.....	11
2.2 Hverjir hagnast ?	11
3 Hagsmunaaðilar (e. Stakeholder)	13
3.1 Innri og ytri hagsmunaaðilar	13
3.1.1 Innri hagsmunaaðilar	13
3.1.2 Ytri hagsmunaaðilar	14
3.2 Forgangsröðun hagsmunaaðila	14
3.3 Hagsmunaaðili gagnvart hluthafa	15
4 Samrunaferlið.....	17
4.1 Skref 1: Mótun samrunastefnu.....	17
4.2 Skref 2: Greining samrunaaðila	18
4.3 Skref 3: Undirbúningur og framkvæmd viðskipta	19
4.4 Skref 4: Undirbúningur og framkvæmd samruna	21
4.5 Þróun samrunaferla	22
5 Lög og reglugerðir	23
5.1 Lög um hlutafélög, nr. 2/1995	23
5.2 Lög um verðbréfaviðskipti, nr. 33/2003	24
5.3 Samkeppnislög, nr. 8/1993	25
5.4 Lög um tekjuskatt og eignaskatt, nr. 90/2003	27

5.5	Lög um ársreikninga, nr. 144/1994	27
5.6	Þróun lagaákvæða um sameiningar	29
6	Saga og þróun sameininga	30
6.1	Saga sameininga í Bandaríkjunum.....	30
6.1.1	Fyrsta samrunabylgjan	30
6.1.2	Önnur samrunabylgjan.....	30
6.1.3	Priðja samrunabylgjan	31
6.1.4	Fjórða samrunabylgjan.....	31
6.1.5	Fimmta samrunabylgjan.....	31
6.2	Saga sameininga hjá aðildalöndum ESB	32
7	Sameiningar og Ísland	33
7.1	Íslenskt viðskiptalíf.....	34
7.1.1	EES-samningurinn um Evrópska efnahagssvæðið (1994).....	34
7.1.2	Valdamenn og hópar	35
7.1.3	Fákeppni og sameiningar á Íslandi	35
7.1.4	Hagvöxtur og sameiningar á Íslandi	36
7.1.5	Atvinnuleysi og sameiningar á Íslandi.....	37
7.2	Íslenskar sameiningar.....	39
7.2.1	Sameiningar í sjávarútveginum.....	40
7.2.2	Sameiningar í bankageiranum.....	40
7.2.3	Sameiningar á ýmsum öðrum sviðum.....	41
7.2.4	Sameiningar við erlend félög	42
7.3	Árangur sameininga á Íslandi	43
8	Mælikvarði árangurs	44
8.1	Fjögur svið til mælinga	44
8.2	Atburðarannsókn (e. event study)	45
8.3	Niðurstöður ýmissa erlendra kannana.....	46
8.4	Árangurskannanir á Íslandi	47
9	Tillögur	49
9.1	Bætt löggjöf	49
9.2	Bætt ferli sameininga	49
9.2.1	Leiðir til að ná fram samlegðaráhrifum	50
9.2.2	Það sem ber að varast.....	51
Umræða	52	
Niðurstöður	53	
Heimildaskrá	56	
Ritaðar heimildir:	56	
Munnlegar heimildir:	59	
Rafrænar heimildir:	59	
Viðaukar	63	