Universidad de Navarra

Securities Market (MUDE)
Guía docente 2026-27

INTRODUCTION

- **Course name:** Capital markets

- **Module:** Company law

- Subject: Corporate law

- **Degree, Faculty**: Master's Degree in Corporate Law (*Máster en Derecho de Empresa, MUDE*), Law School

- **Duration**: 15 hours

- **Number of ECTS credits**: 1,5

- **Number of sessions:** 12 sessions

- **Professors:** Mr. Javier Carvajal, Mr. Pedro Fernández and Mr. Mikel Ataun.

- Study plan: Master's Degree in Corporate Law 2012 (*Máster en Derecho de Empresa 2012*)

- **Type of course**: Compulsory

- **Language**: English

OBJECTIVES & COMPETENCES

OBJECTIVES

The objective of this course is to introduce students to legal aspects of the Capital Markets. The aim is to provide students with a general knowledge of the regulatory framework of the securities and the markets in which they trade, including their institutional framework, and to familiarise them with the regime of investment services and investment services companies, with the regulations on market abuse and with processes and operations such as block trades, stock market flotations or public offers for the sale, subscription and acquisition of shares and other types of securities. The aim is also for students to come into contact with and understand the functioning of securities market supervision and securities market sanctioning law.

COMPETENCIAS

Competencias Básicas. Establecidas en todos los Programas Máster de España

CB6 - Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.

CB7 - Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.

CB8 - Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.

CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.

CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.

Competencias Generales.

CG 1 - Demostrar conocimientos técnicos para el ejercicio de la profesión de asesor jurídico de empresas.

CG 2 - Conocer las áreas del Derecho relacionadas con la vida de la empresa, sus implicaciones y relaciones mutuas para proporcionar un asesoramiento eficaz a los clientes.

Competencias Específicas.

CE 1 - Orientar profesionalmente a otras personas en los sectores relacionados con la contratación mercantil, el Derecho civil patrimonial, el Derecho penal económico y el Derecho de sociedades.

CE 4 - Entender la creación, fusión y extinción de empresas teniendo en cuenta los requerimientos exigidos para cada una de estas operaciones.

CE 5 - Conocer el marco de funcionamiento de la profesión del asesor jurídico de empresas desde una perspectiva multidisciplinar e integradora de las diferentes disciplinas jurídicas e instrumentales.

CE 17 – Conocer el mercado bursátil y su ámbito de actuación tanto en operaciones societarias como en aquellas relacionadas con la transmisión de títulos y valores.

PROGRAMME

Session 1

Capital markets regulation (Spanish and European legislation): an overview. Securities and financial instruments. Types of issuers. (Mikel Ataun)

Session 2

The National Securities Markets Commision (CNMV): nature, organisation and functions. Official secondary markets; stock exchanges, Corporate governance of listed companies. Representation of securities by means of book entries. Periodic reporting by issuing entities; obligation to report relevant information; report of significant shareholdings; treasury stock. The annual corporate governance report. Shareholders' agreements. Block trades. Securities loans. Delisting (Mikel Ataun)

Session 3

The National Securities Markets Commision (CNMV): nature, organisation and functions. Official secondary markets; stock exchanges, Corporate governance of listed companies. Representation of securities by means of book entries. Periodic reporting by issuing entities; obligation to report relevant information; report of significant shareholdings; treasury stock. The annual corporate governance report. Shareholders' agreements. Block trades. Securities loans. Delisting (Mikel Ataun)

Session 4

Securities' issues and public offerings (1/2). (Pedro Fernández)

Session 5

Securities' issues and public offerings (2/2). (Pedro Fernández)

Session 6

The listing process. (Pedro Fernández)

Session 7

Market abuse: inside information and market manipulation. (Javier Carvajal)

Session 8

Takeover bids' regime (OPAs 1). (Javier Carvajal)

Session 9

Takeover bids' regime (OPAs 2). (Javier Carvajal)

Session 10

Case study no. 1. Liability in public offerings. (Pedro Fernández)

Session 11

Case study no. 2. Takeover bids' regime (Javier Carvajal)

Session 12

Final test

EDUCATIONAL ACTIVIES

Conforme a lo indicado en la Memoria del Máster en Derecho de empresa, las actividades formativas de esta asignatura son:

AF1 Clases presenciales expositivas
AF2 Clases prácticas presenciales
AF3 Estudio personal y en equipo
AF4 Tutorías
AF5 Evaluación

METHODOLOGY

The working methodology of the course will include four elements:

- Study and analysis by the students of the notes, articles and documents indicated for each of the sessions.

- Explanation by the professor of the most controversial aspects of each of the matters.

- Discussion between the students and the teacher of the notes, articles and documents indicated for each of the sessions.

- Resolution by the students and discussion in class of a series of case studies.

ASSESSMENT

- Description of the grading system according to the following table:

SE1. Class participation	40 %
SE2. Case studies	30 %
SE3. Final test	30 %

BIBLIOGRAPHY & RESOURCES

En los materiales de cada sesión se indicará la bibliografía específica sobre cada cuestión.

Como obras de referencia general de derecho de los mercados de valores pueden señalarse, entre muchas, las siguientes:

-AA.VV. (coord. F. URÍA), Régimen jurídico de los mercados de valores y de las instituciones de inversión, Madrid, 2007. Localízalo en la Biblioteca (Versión impresa y electrónica)

-AA.VV. (coord. J. GARCÍA DE ENTERRÍA y J. ZURITA, La regulación de las OPAs, Madrid 2009. Localízalo en la Biblioteca

-AA.VV. (coord. F. ZUNZUNEGUI), Derecho bancario y bursátil, Madrid, 2012. Localízalo en la Biblioteca

-AA.VV. (coord. A.MARTÍNEZ-ECHEVARRÍA/ J.M. BENEYTO), El espacio financiero único en la Unión Europea: los mercados de valores, Madrid, 2005. Localízalo en la Biblioteca

-AA.VV. (coord. RODRÍGUEZ ARTIGAS), Derecho de sociedades anónimas cotizadas: estructura de gobierno y mercados, Madrid, 2006. Localízalo en la Biblioteca

-AA.VV. (coord. MARTÍNEZ-SIMANCAS/ ALONSO UREBA), Instituciones de los mercados financieros, 8 volúmenes, Madrid, 1999. Localízalo en la biblioteca

-CORTÉS, L.J., Lecciones de contratos y mercados financieros, Madrid, 2004. Localízalo en la Biblioteca

Universidad de Navarra

OFFICE HOURS

To be scheduled directly with professors.