



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE  
EMPRESAS**

**CURSO ACADÉMICO 2022/2023**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

Mención en finanzas

**ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE  
TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR  
PARTE DE ELON MUSK**

**ANALYSIS AND EVALUATION OF TWITTER PURCHASE  
AND THE FOLLOWING FUSION TO X.CORP FROM  
ELON MUSK**

AUTOR/A: CARLOS CANALES COMESAÑA

DIRECTOR/A: PATRICIA CERECEDO SANDOVAL

FECHA: 6 JULIO DE 2023

# ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

## ÍNDICE

<b>1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>5</b>
<b>1.1 CONTEXTUALIZACIÓN DEL SUJETO Y DE TWITTER INC.....</b>	<b>5</b>
<b>1.2 PROCESO DE COMPRA DE TWITTER INC.....</b>	<b>6</b>
<b>2. ANÁLISIS Y DETALLES DE LA INVERSIÓN.....</b>	<b>10</b>
<b>2.1 FUENTES DE FINANCIACIÓN UTILIZADAS.....</b>	<b>10</b>
<b>2.1.1 FUENTES DE FINANCIACIÓN AJENAS.....</b>	<b>11</b>
<b>2.1.1.2 LÍNEAS DE CRÉDITO.....</b>	<b>12</b>
<b>2.1.1.3 PRÉSTAMOS DE MARGEN.....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.2 FUENTES DE FINANCIACIÓN PROPIAS.....</b>	<b>14</b>
<b>2.2 NUEVA REESTRUCTURACIÓN DE LA COMPAÑÍA.....</b>	<b>15</b>
<b>2.2.1 CAMBIOS PRODUCIDOS EN LA ORGANIZACIÓN.....</b>	<b>15</b>
<b>2.2.2 CAMBIOS EN LA SOCIEDAD Y SUS USARIOS.....</b>	<b>16</b>
<b>2.2.3 DESAPARICIÓN DE LA SOCIEDAD Y FUSIÓN CON X.CORP.....</b>	<b>18</b>
<b>3. VALORACIÓN DE LA COMPAÑÍA.....</b>	<b>19</b>
<b>4. X.CORP.....</b>	<b>20</b>
<b>4.1 HISTORIA DE LA COMPAÑÍA.....</b>	<b>20</b>
<b>5. REPERCUSIÓN SOBRE EL CAPITAL DE ELON MUSK.....</b>	<b>21</b>
<b>5.1 VARIACIÓN CAPITAL ELON MUSK 2022.....</b>	<b>21</b>
<b>5.2 VARIACIÓN CAPITAL ELON MUSK 2023.....</b>	<b>23</b>
<b>6. LIMITACIONES.....</b>	<b>24</b>
<b>7. CONCLUSIONES.....</b>	<b>25</b>

## RESUMEN:

El objetivo principal de este trabajo es analizar la adquisición de Twitter por parte de Elon Musk, que tuvo lugar desde el 31 de enero de 2022 hasta el 27 de octubre del mismo año. Esta inversión se destaca como una de las más significativas de la historia, con implicaciones profundas en el mundo de los negocios y las redes sociales.

Esto suscita interesantes preguntas, tales como “¿Qué razones llevaron a Elon Musk a comprar Twitter? “¿Cómo se verá afectado su capital a lo largo del tiempo?”,¿De qué manera repercutirá a la compañía y sus usuarios?...

En el primer punto de este trabajo realizaremos una introducción del sujeto de la inversión y de la sociedad adquirida, comentando el proceso de compra. Al mismo tiempo se analizará cómo evolucionó la cotización de Twitter durante este período.

En el segundo apartado hablaremos de las fuentes de financiación que Elon Musk usó para poder adquirir Twitter. Distinguiremos entre las fuentes de financiación ajenas, y fuentes de financiación propias.

Seguidamente, analizaremos los cambios en la compañía tras su compra. También comentaremos cómo afectó a los usuarios de la red social, añadiendo su opinión de los cambios. Por último, se hablará de la fusión de Twitter con X corp.

En el tercer epígrafe, se evaluará la inversión realizada por Musk, así como una previsión a futuro de Twitter.

El cuarto punto del trabajo nos adentraremos en las empresas “X” creadas por Musk. Fundamentalmente consistirá en un resumen cronológico en el cual se verá su origen e historia, incluyendo la fusión de Twitter con X corp.

El quinto apartado dará respuesta a otra de las cuestiones del trabajo. Concretamente hablará de cómo ha repercutido en el capital de Elon Musk la compra de Twitter durante 2022 y 2023.

El sexto epígrafe comenta las limitaciones encontradas. Estarán relacionadas con la proveniencia de las fuentes de financiación empleadas por Musk para adquirir Twitter, y también la dificultad para encontrar datos de la sociedad Twitter/X corp.

El último apartado de este trabajo corresponde a las conclusiones. Se añadirán todas las aportaciones propias del trabajo encontradas por el alumno.

# ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

## ABSTRACT:

The main objective of this project is to analyze Twitter's Purchase from Elon Musk. This event occurred the last 31<sup>st</sup> January,2022 and ended the 27 of October from this same year. This purchase stands out as one of the most significant investments in history, with deep implications in the business world and social networks.

This arouses interesting questions, such as "What reason made Elon Musk to buy twitter? "How will his capital be affected during this time? "In which way will it affect the company and their users?...

In the first point of this project, we will introduce an introduction of the investment subject and the acquired society, also commenting on the purchase process and the evolution of Twitter price during this period.

The second part will talk about the funding sources that Elon Musk used to acquire de society. We will distinguish between our own and external sources. The next step will be to analyze the changes in the enterprise after the purchase, where we will also comment on how the users from the social network were affected, adding their opinion to the changes. Finally, we will talk about the fusion between twitter and X corp.

In the third epigraph we will analyze Musk investment in rentability and incomes terms. We will also announce a prediction about the future of the company.

The fourth point will be deep in the X enterprises created by Elon Musk. Principally will contain a chronological resume, explaining his origin and history. It will also include the fusion between Twitter and X corp.

The five parts of this project will give the answer to another important question. More specifically will talk about how Twitter has repercussions in Elon Musk's capital during 2022 and 2023.

The sixth epigraph comments on the limitations found in this project. They are related to the origin of the funding sources which Elon Musk used to acquire Twitter. We will also comment about the difficulties to find information about Twitter/ X corp.

The seventh and final part corresponds to the conclusions. All contributions encountered by the student will be placed there.

## **1. INTRODUCCIÓN**

### **1.1 CONTEXTUALIZACIÓN DEL SUJETO Y DE TWITTER.INC**

Hoy en día todos conocemos al multimillonario Elon Musk y sus múltiples compañías e inversiones, y es que, Según la revista digital Forbes *“Elon Musk fue la persona más rica durante gran parte de 2022, concretamente se convirtió en la segunda persona más rica en diciembre de 2022”*(2023:Lista Forbes).

Siendo uno de los hombres más ricos del mundo, sus actuaciones y decisiones siempre tienen un gran impacto y repercusión, y no dejan indiferente a nadie.

De hecho, el pasado 27 de octubre finalizó una de las inversiones más importantes de este 2022. Elon Musk cerró la compra de Twitter haciéndose con la totalidad de sus acciones por 44.000 millones de dólares. Esta podría tratarse de la compra más importante de los últimos tiempos, la cual no ha dejado indiferente a nadie.

En concreto, la sociedad fue creada por Jack Dorsey en 2006. A su vez fue acompañado por demás figuras, tales como Biz Stone, y Evan Williams. De hecho, al principio no se llamaba Twitter, pues la primera versión de esta red social llevaba la denominación de “Twitter”.

En la red, se comparten mensajes de pocos caracteres denominados tweets, en ellos se dialogaba acerca de diferentes temas de actualidad, noticias, u opiniones acerca de determinados y variados temas, por lo que se caracterizaba por ser un entorno en el que se podía obtener información, y al mismo tiempo dar tu opinión acerca de ella.

Con el tiempo, la red social ganó popularidad, y en la actualidad ya roza los 500 millones de usuarios, lo que representa un sitio de referencia y ampliamente conocido por la mayor parte del mundo. A los ya conocidos tweets se le añadieron diferentes modalidades, tales como encuestas videos...

Todo esto llamó la atención del famoso multimillonario Elon Musk. Sin embargo, ¿qué razones llevaron a Elon Musk a comprar Twitter? ¿En qué medida repercutirá esto a la compañía y sus usuarios? ¿Cómo se verá afectado el capital de Musk tras esta adquisición a lo largo del tiempo? La resolución de estas y demás preguntas formarán parte de los aspectos que motivan este trabajo.

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

En cuanto a los objetivos más específicos, se incidirá en las verdaderas motivaciones que llevaron a realizar la compra, el impacto económico y social que tendrá, diversas recomendaciones a futuro, cómo afectará a la adquirida sociedad, o de qué manera afectará al capital y poder adquisitivo de Elon Musk tanto en el corto como largo plazo.

### **1.2 PROCESO DE COMPRA DE TWITTER INC.**

Volviendo con la adquisición de Twitter, el suceso se remonta ya a hace prácticamente un año, el 31 de enero de 2022. Fue en este momento cuando Musk empezó a comprar acciones de la compañía, proceso que se extendería hasta el 27 de octubre de ese mismo año.

No fue hasta el 24 de marzo de 2022 que el famoso multimillonario dió a ver los asuntos que impulsan su compra. Elon preguntó a sus seguidores acerca del algoritmo de Twitter, y a su vez si la compañía confería la libertad de expresión a sus usuarios o por el contrario no lo cumplía.

Por tanto, sus principales razones eran las de crear un sitio web en el cual se pudiera debatir de una forma totalmente natural y sin ningún tipo de conflicto o percance en la compañía, para garantizar la seguridad y confort de sus internautas y de la sociedad en general.

El 26 de marzo se reunió con Jack Dorsey, antiguo CEO y cofundador de la compañía, donde discutieron asuntos de interés para Musk. Durante el siguiente mes, el gran magnate se comunicó con la directiva, consiguiendo el 4 de abril el 9,2% de las acciones de la compañía, lo que le convertiría en el accionista mayoritario a nivel individual.



**Gráfico 1** : Bloque I. Elaboración propia,2023

Dicha compra de 73,5 millones de acciones disparó el valor de Twitter en la bolsa Wall Street aproximadamente en un 28%, lo que representó un gran impacto en el precio de las acciones de la compañía, y como consecuencia. se dispararon.

Posteriormente tomaría contactos con el consejo de administración, y no sería hasta el 14 de abril que propondría su primera oferta de adquisición por 43000 millones de dólares, con un precio de 54,20\$/acción, por lo que comenzaron los acuerdos con la compañía.

Esta oferta provocaría contra todo pronóstico, una disminución en el precio de las acciones de la compañía, pasando en una semana de 46,33\$/acción a 45,58\$/acción, lo que supuso un decremento de un 1,62% aproximadamente.

Como podemos observar, esta disminución en el precio de las acciones no resulta lógica, pues cuando se realiza una oferta sobre una compañía lo usual es que las acciones suban hasta el precio de la prima, por lo cual representa un indicador negativo dentro de esta operación.

Por su lado la compañía no tuvo una buena reacción frente a la oferta de Musk, pues al día siguiente, el 15 de abril, Twitter inc. lanzó una píldora venenosa contra el magnate, por lo que en ese momento nos encontrábamos ante una OPA hostil, donde Twitter Inc. estaba lejos de querer ser comprada.

Como sabemos la píldora venenosa consiste en permitir comprar títulos de la compañía con descuento a un determinado grupo de accionistas. El objetivo de esta táctica de defensa ante OPAS hostiles consiste en evitar que una persona, en este caso Elon Musk, acumule participaciones significativas de una empresa.

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

Al existir una compra de acciones se produce una subida en las cotizaciones de la compañía, y es que, entre el 10 y 17 de abril, las acciones subieron de 45,58\$ a 48,91\$/acción, lo que representó un aumento de más de un 7,3%.

Unos días después, el 21 de abril Musk anunció la posibilidad de adquirir la compañía por 46.500 millones de dólares. Estas fuentes estuvieron compuestas por 21.000 millones provenientes de sus recursos propios, y 25.500 millones de dólares provenientes de fuentes ajenas, cuyo análisis será explicado en mayor profundidad en siguientes apartados.

Esta oferta no produjo una gran variabilidad dentro de las acciones de Twitter, las cuales permanecieron prácticamente intactas, probablemente por el desagrado de la compañía ante la oferta del gran magnate.

Al final el 25 de abril la empresa acordó una primera compra con Musk por 44.000 millones de dólares. Al realizar esta oferta el multimillonario agregó un comunicado en el que afirmaba la importancia de la libertad de expresión en la actualidad. En este mismo colocaba a Twitter como un soporte adecuado para ejercer dicha libertad.

Esto provocó una ligerísima variación en las acciones de la compañía, pasando de tener el 24 de abril una cotización 49,18\$/acción a tener el 1 de mayo una de 49,74\$/acción, lo que representó un incremento del 1,14% aproximadamente.

Sin embargo, durante los siguientes meses habría problemas entre el multimillonario y la compañía, filtrándose información confidencial por parte de Musk acerca de cuentas de spam en Twitter. El multimillonario afirmó que un porcentaje de las cuentas de la compañía eran spam y decidió hacer un estudio utilizando las muestras que empleaba la red social para comprobarlo, las cuales giraban en torno a 100.

En concreto, todo comenzó el 13 de mayo, con la aparición de la temática de las cuentas falsas. El multimillonario Elon Musk decidió suspender temporalmente la compra de la compañía, pues quería asegurarse de que este porcentaje no fuese superar el 5% del total de usuarios de Twitter.

Toda esta polémica y sus precedentes provocaron una gran disminución en las acciones de la red social, pasando de cotizar a 49,74\$/acción el 1 de mayo a hacerlo 38,44\$/acción a mediados del mismo mes. Esto significó un decremento cercano al 22,7% aproximadamente, alcanzando su punto más bajo el 15 de mayo, días después de la polémica de las cuentas. Esto indica una muy probable venta masiva de títulos por parte de los accionistas de Twitter Inc.

A pesar de todo esto, Musk seguía comprometido con el acuerdo de fusión, o eso parecía, pues 4 días después alegó que si no se le aportan pruebas que afirman que las cuentas falsas de la compañía eran inferiores al 5% cancelaría la operación de compra de Twitter.

Durante los siguientes meses las acciones no tendrían variaciones demasiado significativas, pasando de 38,49\$/acción a 37,15\$/acción. Todo esto transcurrió entre el 16 de mayo y el 3 de julio, y supuso un ligero decremento del 3,5%.

La polémica de las cuentas falsas no agradó a la empresa ni a Musk, cuyo abogado acusó a la compañía de no proporcionar la información del spam y bots, yendo en contra del acuerdo inicial con la fusión. El multimillonario intentó retirar la oferta que

lanzó a la compañía el 9 de julio, ante el regulador bursátil de EE. UU. Este acontecimiento enfureció a Twitter y acabó por demandar el 12 de julio, celebrándose un juicio una semana después.

Durante este transcurso de tiempo las acciones comenzaron a revalorizarse, pasando de 37,15\$/acción a 38,86\$/acción entre el 3 de julio y el 10 de julio. Esto supuso un nuevo incremento del 4,60%.

Posteriormente, volvieron a incrementarse de 38,86\$/acción a 41,82\$/acción entre el 10 y 24 de julio, produciendo una subida del 7,62% aproximadamente en los títulos de la compañía.

Lo explicación más probable de este incremento global del 12,62% es el hecho de que se emprendieron batallas legales contra el gran magnate, lo que provocó que los accionistas vieran que la compañía trataba de buscar una solución al asunto y un compromiso por llevar a cabo la oferta pública de compra, lo que conlleva una nueva compra de acciones durante este período.

Retomando el proceso judicial, este sería largo y costoso, agarrándose en el tiempo. En concreto se extendió hasta octubre, momento en el que el juicio fue pausado. Por su parte el magistrado estableció una fecha límite para la adquisición, siendo esta el 28 de octubre a las 5 p.m. En caso de que Musk no realizara la compra el juicio retomaría su curso.

Durante todo este período de tiempo, las acciones volverían de 38,86\$/acción entre el 24 de julio y el 28 de agosto de 2022, suponiendo esta vez un decremento en igual cuantía porcentual, es decir del 7,62%. Probablemente el hecho de que el juicio se prolongase en el tiempo provocó incertidumbre en los accionistas, los cuales desconocían si la oferta de compra llegaría o no a buen puerto.

Por su parte los accionistas de Twitter votaron a favor de la propuesta de adquisición de Musk, acordando los 44.000 millones de dólares previamente establecidos a un precio de 54,20\$/acción.

Finalmente, el 27 de octubre( un día antes de la fecha límite para la adquisición) Elon Musk acabó comprando la empresa por la cantidad acordada, haciendo realidad la premisa inicial y adquiriendo así la compañía. Por tanto, el resultado de la OPA fue positivo, concretamente de un 90,8%.

Esto se debe a que ya existían un 9,2% de valores afectados, que era el porcentaje de la compañía que Elon Musk ya poseía con anterioridad. Finalmente, la OPA no presentaba un porcentaje mínimo de aceptación, y aunque lo hubiese, tampoco habría supuesto un problema debido a que esta misma fue aceptada por los accionistas.

En cuanto a la cotización de las acciones de la compañía entre el 28 de agosto y el 27 de octubre pudimos observar diversas bajadas y subidas, las cuales terminaron en un incremento continuo de las acciones. Este tuvo final el 23 de octubre, registrando un precio cercano aceptaron los accionistas provenientes de la oferta de Musk, y el cual fue de 53,70\$/acción. Esto representó un incremento del 38% en relación con la cotización de finales de agosto de 38,86\$/acción.

Dicho incremento supone la prima que Elon Musk pagaría por Twitter inc. la cual coincide con el incremento de las acciones durante este período, es decir un 38%. Sin embargo, la NYSE(Bolsa de valores de Nueva York) paralizó la cotización de la

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

compañía antes de llegar al precio que acordó Musk. Concretamente se detuvo el 23 de octubre con una cotización de 53,70\$/acción, como ya veníamos comentando.

A partir de este momento la sociedad dejó de cotizar, suspendiendo sus fluctuaciones en el mercado de valores. Por su parte, este mismo proceso ocurrió en la bolsa de Wall Street el pasado 8 de noviembre de 2022.

Este procedimiento de suspensión de la cotización en las acciones de la compañía ocurre cuando aparece un proceso de compra sobre una compañía que cotiza en los mercados oficiales. En este caso las figuras a cargo de las principales bolsas se encargan de suspender la cotización de las compañías, siendo el objetivo principal el de evitar fluctuaciones fuera de lo común y aportar estabilidad dentro de los inversores (Andbank 2023)

En concreto, las acciones de Twitter dejaron de cotizar debido al proceso de fusión que atravesó la sociedad al ser unida a X corp. Esto se debe a que esta última absorbe las acciones de la red social al ser esta comprada, por lo que dichas acciones ya no existen, y en su lugar los accionistas tendrán títulos de la fusión. En el caso de X corp. Se tratan de acciones privadas, ya que no se trata de una empresa pública.

Centrándonos en los detalles financieros de la transacción cabe mencionar el hecho de que el 21 de abril Elon Musk se hizo con 46.500 millones de dólares de financiación para poder soportar la compra de Twitter. Bien es sabido que el multimillonario cuenta con un patrimonio en torno a los 250.000 millones gracias a su empresa Tesla. Sin embargo, si usara dicha cuantía monetaria afectaría a su compañía debilitando su valor en el mercado y posición competitiva.

Otra información que debemos tener en cuenta es que el precio de compra de la transacción en abril de 2022 contaba con una prima considerable respecto al precio de cierre de las acciones de la compañía, rondando un 38%.

Dentro de la financiación aportada por Musk, un porcentaje se compuso de deuda, principalmente constaba de diversas líneas de créditos. Otro porcentaje estuvo compuesto por diversos préstamos provenientes de su propia compañía Tesla.

Finalmente, el restante provendría de sus propios fondos propios (descontando a esto el porcentaje de acciones que ya poseía, el cual rondaba en torno al 9,2%). Sin embargo, todos estos aspectos serán explicados en mayor profundidad en los siguientes apartados.

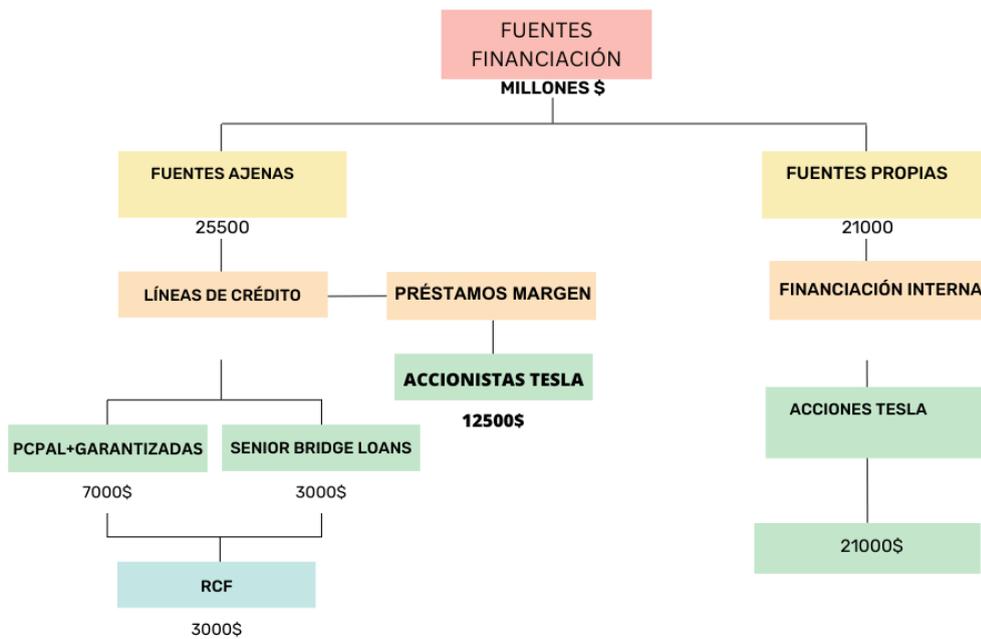
## **2. ANÁLISIS Y DETALLES DE LA INVERSIÓN**

### **2.1 FUENTES DE FINANCIACIÓN UTILIZADAS**

A continuación, profundizaremos sobre los detalles financieros de la inversión mencionados en el final del primer apartado. De acuerdo con lo ya mencionado, a lo

largo del mes de abril Elon Musk consiguió hacerse con 46.500 millones de dólares para realizar la compra de Twitter posteriormente en octubre por 44.000 millones . Dentro de la procedencia de esta fuente de financiación nos encontramos como cabría esperar con fuentes de financiación propias y ajenas.

Esta división será explicada a continuación, y para ello primeramente se presentará un esquema que desglose dichas fuentes:



**Gráfico 2** : Bloque II. Elaboración propia,2023.

### 2.1.1 FUENTES DE FINANCIACIÓN AJENAS

Por el lado de las ajenas estas se componen de 25.500 millones de dólares aproximadamente. Por su parte, 13.000 millones de dólares provinieron de líneas de crédito, en concreto 3: la primera de 7.000 millones de dólares, la tercera de 3.000 millones, y otra cuarta también de 3.000 millones.

## ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

Los restantes 12500 millones tienen su origen en préstamos de margen que le fueron concedidos por accionistas de su propia empresa Tesla. Aunque esta cantidad monetaria proviene de su propia compañía, Musk estará obligado a devolverlo en un futuro, por lo que representa una fuente de financiación ajena que no proviene de sus propios recursos.

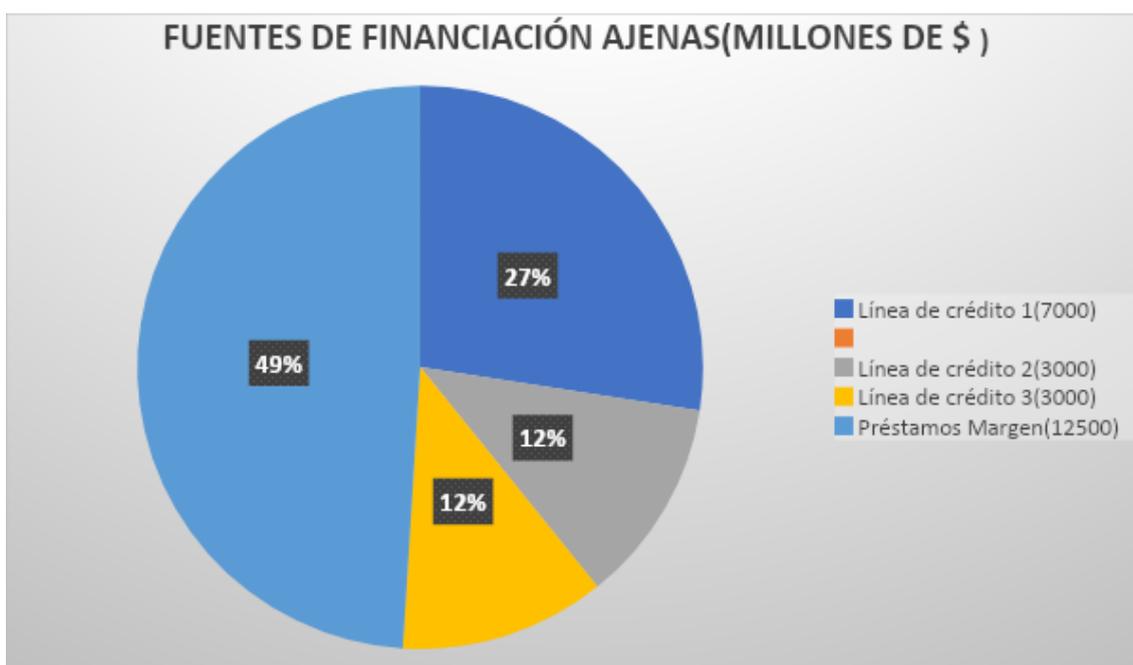


Gráfico 3 : Bloque II. Elaboración propia,2023.

### 2.1.1.2 LÍNEAS DE CRÉDITO

Dentro de estas modalidades nos encontramos con 3 líneas de crédito. La primera línea tiene un valor de 7.000 millones de dólares, y está formada por créditos principales y garantizados. Por otro lado, nos topamos con la segunda modalidad, la cual se conforma por “Senior bridge loans” valorados en 3.000 millones de dólares. Finalmente, la última línea está compuesta por “Revolving Credit Facilities”, las cuales suponen 3.000 millones de euros.

### **Primera línea-Principales y garantizadas**

A continuación, se analizarán las diferentes modalidades, siendo la primera la línea de crédito principal. Este tipo de línea la cual se puede usar realmente para cualquier objetivo. Dicha modalidad tiene la característica de poder usar su cuantía en cualquier momento, y al mismo tiempo renovarse un determinado número de veces, que variará dependiendo del prestamista.

En particular se pueden dividir en garantizadas y no garantizadas. La principal diferencia es que las garantías incorporan un aval( una casa, un activo de valor etc.) Por otro lado, esto no ocurre en la no garantizada , estando como remanente tu propia tarjeta de crédito.

Como es de esperar, las líneas de crédito garantizadas ofrecen tipos de interés más bajos, más veces a renovar, y cantidades monetarias mayores. Además de tener menores dificultades a la hora de concederte el préstamo, cosa que resulta más difícil en la no garantizada.

### **Segunda línea-Senior bridge loans**

Por otro lado, tenemos la segunda línea, la cual se denomina como “senior bridge loans”. Esta variante está formada por una serie de préstamos a corto plazo que no suele superar los 18 meses, y que están enfocados a familias que ya han finalizado su estilo de vida laboral y se encuentran jubilados. Generalmente se utiliza para poder cubrir de manera segura diversos gastos que pueden surgir en esta etapa de la vida, como asistencia personal en el hogar, cuidados sanitarios, o cuidado del hogar. Ciertos aspectos que se hacen necesarios en esa etapa de la vida.

Este tipo de préstamo funciona a grandes rasgos como una línea de crédito genérica, y seguramente Musk utilizó este tipo de línea debido a su fácil acceso y obtención de financiación, ya que es lo que necesitaba si quería agilizar la compra de la compañía.

### **Tercera línea-Revolving credit facility**

Por último y cerrando las fuentes de financiación ajenas empleadas por el multimillonario, podemos apreciar la tercera y última modalidad “revolving credit facility”. En concreto se basa en un acuerdo entre una empresa y un negocio en la que se establece un montante límite, el cual no se puede sobrepasar y pudiendo disponer de la línea en cualquier momento.

Este tipo de modalidad se utiliza cuando los flujos de caja de una compañía no son del todo estables y presentan ciertos problemas financieros para generar efectivo. Sin

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

embargo, cabe destacar que la banca revisará tus ingresos y activos para asegurar tu fiabilidad crediticia.

Esto tiene sentido ya que Elon Musk tuvo que reunir una gran cantidad de dinero en poco tiempo, y este tipo de fuente de financiación te permite conseguir efectivo rápidamente.

A la vista de las fuentes de financiación ajenas usadas por el multimillonario podemos elaborar la conclusión de que lo que necesitaba era acceso a grandes cantidades de financiación y de fácil acceso. Pues seguramente querría tener todo el dinero con la mayor prontitud posible, debido a que al realizar transacciones con altos volúmenes la incertidumbre es alta y el valor de compra puede variar, por ello es necesario contar con el montante suficiente y un alto margen, lo que podría explicar el porqué de los créditos renovables.

### **2.1.1.3 PRÉSTAMOS DE MARGEN**

Para cerrar las fuentes de financiación ajenas nos encontramos con los préstamos de margen. Como ya habíamos mencionado anteriormente, estos provinieron de los propios accionistas de la compañía de Elon Musk, Tesla.

A pesar de que sean provenientes de la propia empresa del magnate, estos deberán ser devueltos en el futuro, por lo que representa una suma de dinero a la que el magnate deberá atender en los siguientes meses.

### **2.1.2 FUENTES DE FINANCIACIÓN PROPIAS**

Por el lado de las fuentes de financiación propias podemos distinguir un único bloque. Este estuvo compuesto por 21.000 millones de dólares.

Sin embargo, nos encontramos con una limitación, pues, no conocemos su procedencia al 100%, debido a grandes controversias en este aspecto.

Por un lado, el canal digital de televisión inglesa Al Jazeera afirma que vendió dos paquetes de acciones de su compañía Tesla por valor de 15.500 millones de dólares en dos tandas, siendo una en abril y otra en agosto.

Siguiendo con esta versión, nos cuenta que los restantes 5.200 millones de dólares(aproximadamente) provinieron de grupos de inversión con los que Musk sostenía relación, donde podíamos encontrar a Larry Ellison de la compañía Oracle entre otras personas.

Sin embargo, según CNN Español se vendieron 8.500 millones de dólares en acciones a finales de abril. A esto se le añade que dicha transacción figura en los registros oficiales según la página, por lo que le da cierta veracidad.

Posteriormente continua con que obtuvo otros 7.000 millones de dólares gracias a Larry Ellison, o Sequoia Group(compañía de criptomonedas), como enuncia la primera.

Toda esto genera una controversia dentro de este TFG, pues no sabemos la procedencia exacta de las fuentes propias que ha aportado el gran magnate, y, aunque no podemos averiguarlo al 100%, bajo mi punto de vista personal me inclino más ante la primera opción.

Las razones principales que me llevan a creer en esta versión consisten en que existen registros oficiales que confirman la venta de acciones de la propia compañía de Elon Musk. Por otro lado, ambas versiones coinciden en que grupos de inversión y conocidos de Musk le suministraron un porcentaje monetario para soportar la operación, por lo que le daría validez. Por último, ambas cantidades monetarias, (15500 millones y 5200 millones de dólares) suman un aproximado de 21000 millones, la cantidad total de fuentes de financiación propias, por lo que el sentido de la versión toma fuerza.

## 2.2 NUEVA REESTRUCTURACIÓN DE LA COMPAÑÍA

El siguiente gran paso que se realizó fue anunciar de manera oficial la fusión entre Twitter Inc. y X Corps, compañía de vehículos creada por Elon Musk (con sede en Nevada) para realizar la operación, Así se convertiría en el dueño legítimo de la compañía en cuestión, y con ello grandes cambios comenzaron a surgir en la organización (Expansión, 2022).

Estos ajustes estuvieron diferenciados en dos grandes bloques: Nueva estructura organizativa y Modificación de la sociedad. Estos cambios serán descritos a continuación:



**Gráfico 4** : Bloque II. Elaboración propia, 2023.

## ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

### 2.2.1 CAMBIOS PRODUCIDOS EN LA ORGANIZACIÓN

La primera medida que tomó el famoso multimillonario ocurrió poco después de hacerse con el control de la compañía, y esta fue la de despedir a varios de los principales directivos de la organización. Estos fueron Parag Agrawal(**consejero delegado**), Ned Segal(**director financiero**), Vijaya Gadde(**responsable de políticas y asuntos legales**), y Sean Edgett(**abogado principal de la empresa**).

Sin embargo, esto no fue más que la punta del iceberg, pues en los siguientes días grandes figuras tuvieron que abandonar la compañía. Según la noticia publicada por Forbes 10 Years “**Esther Crawford**, directora del servicio de suscripción, **Martín de Kuijper**, fundador de la plataforma de boletines Revue, y **Haraldur Thorleifsson**, fundador de la empresa de diseño Ueno’s (ambas fueron adquiridas por Twitter en 2021), también fueron despedidos el domingo”.

De esta manera continuaron con los despidos en la compañía, siendo los siguientes perjudicados la mayor parte de la plantilla. En concreto Musk redujo la mitad de la plantilla en noviembre(3700 personas), y por otro lado muchos trabajadores rescindieron de su trabajo, pues no querían acogerse a las ideas de Elon( en torno a 2000). Todo esto la plantilla se redujo hasta 1800 trabajadores, y mediáticamente dio mucho de que hablar debido a este gran cambio.

En la actualidad se conoce que la plantilla ronda alrededor de los 2000 trabajadores, y sin duda alguna será recordado como uno de los despidos más grandes de la historia a nivel global y recordado por todo el mundo( Forbes 10 Years, 2023).

Las razones de este gran cambio organizativo son desconocidas, sin embargo, Musk afirma que quiere estabilizar a la compañía aumentando el número de contratos, y así dotar de mayor soporte financiero a la empresa en sí.

### 2.2.2 CAMBIOS EN LA SOCIEDAD Y SUS USUARIOS

Por otro lado, la otra gran modificación que sufrió la compañía fue el fin de la cotización de la compañía Twitter en la bolsa. Concretamente la sociedad dejó de hacerlo el pasado 8 de noviembre de 2022, desapareciendo así las acciones de la red social y poniendo fin a todo el proceso que tuvo que efectuar el multimillonario Musk para poder adquirir esta empresa.

La consecuencia directa de esta actuación fue que Twitter se convirtió en una empresa privada, y de esta manera no tiene que informar públicamente de todos sus movimientos y actuaciones, lo que confiere una mayor libertad a su dueño(Elon Musk) para actuar cuando le convenga.

Otro aspecto que se debe tener en cuenta es que al poseer una empresa privada y ser su mayor accionista eres capaz de controlar la empresa, ejerciendo así un mayor control e influencia en la organización. Esto no ocurre en empresas cotizadas, donde la mayoría son accionistas minoritarios y no poseen el control de la sociedad.

Todo esto se suma al hecho de que en las sociedades de ámbito privado es muy difícil conseguir hacerse con capital para tener cierta presencia en la empresa. Este aspecto no ocurre en las empresas cotizadas, donde no es muy difícil hacerse con acciones a través de los medios oficiales.

También se debe tener en cuenta los métodos de valoración de la compañía. En el caso de las empresas cotizadas se suelen hacer en base al precio que cotizan sus acciones. A esto se le une las acciones de compra y venta de las mismas (oferta y demanda) y las posibles recomendaciones que hagan los inversores reconocidos (compra/venta).

En las privadas esto no funciona así. Lo usual es utilizar múltiplos que relacionen los ingresos y beneficios, o bien una relación entre las rentabilidades de la compañía o efectivo generado. Finalmente, otra opción podría ser valorar en base a hechos significativos que vayan ocurriendo en la organización.

El último cambio significativo que atravesará la compañía será un cambio en su liquidez. Tal y como sabemos las acciones de las empresas registradas en la bolsa pública gozan de una fácil conversión a efectivo, ya que por lo general se pueden producir operaciones con los títulos de la compañía con sencillez y de una manera ágil.

Esta liquidez no es tan grande en las sociedades de ámbito particular, sin embargo, cada vez avanza con más rapidez, pues gracias a los mercados secundarios se pueden encontrar a agentes que les faciliten activos o pasivos de la compañía. Otra opción sería la de suscribir fondos de liquidez periódicos, que permite a inversores mayor margen para sacar su efectivo antes de que acabe el plazo del mismo (Schroders, 2023).

Finalmente, hablaremos acerca de los cambios que ha atravesado Twitter tras la compra de Elon Musk y de qué manera afectará a los usuarios de esta red social, ya que los cambios que ha implementado el magnate no son pocos, por lo que conviene comentar la relevancia de estos.

En primer lugar, el famoso multimillonario va a crear un algoritmo de código abierto a través de GitHub, una plataforma de código abierto. De esta manera, los usuarios se implicarán más, pudiendo así sugerir cambios dentro de la plataforma social, por lo que su opinión se tendrá en cuenta a lo largo del tiempo. (Uppers:2023)

Seguidamente, nos encontramos con el famoso Twitter Blue, una nueva suscripción de pago que ha implementado Elon Musk. La finalidad de esta suscripción es la de otorgar a sus usuarios funciones exclusivas, como pueden ser las de eliminar anuncios o deshacer tweets. (Uppers:2023)

El objetivo final de todo esto es la de pasar la publicidad a un segundo plano, ya que Musk considera que Twitter dependía de esta en gran medida, y es así como nace Twitter blue, para evitar todo esto.

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

Otro cambio que experimentará la compañía será la disminución de los mensajes de spam en Twitter. El objetivo final es que los usuarios no sean engañados por bulos o información falsa que puedan perjudicar a sus datos personales y privados.

Al mismo tiempo Musk planea realizar importantes cambios en los Tweets. Principalmente se baraja la posibilidad de realizar la edición de Tweets. De esta manera los usuarios podrán cambiar la información que compartan con mayor facilidad, simplificando así su vida.

Además de todo esto, Elon Musk va a ampliar la cantidad de caracteres que puede utilizar la red social, pasando estos de 140 a 280 caracteres, lo que supone un incremento del 100% y conferirá más libertad de expresión a los internautas de la red social.

Finalmente, el último cambio que va a implementar el gran magnate es el de eliminar las suspensiones permanentes de cuentas que han afectado a algunos usuarios. Elon Musk quiere cambiarlas por suspensiones temporales, siguiendo un camino más moderado.

Observando todo esto, podemos ver que las medidas de Twitter se basan en la ganancia de libertad de expresión, el combate contra las cuentas falsas y spam, o la garantía de una red social donde brille la sinceridad y la transparencia.

Estos aspectos sacan a relucir uno de los objetivos de Elon Musk, el cual es el de crear un espacio de diálogo abierto y sensato donde toda la sociedad pueda comunicarse con una gran libertad de expresión y compartir sus opiniones con la gente.

Sin embargo, existe un arma de doble filo dentro de las implementaciones de Elon Musk, y esta es la transparencia que el magnate trata de promover. La principal razón que motiva esto es la de que los tweets, imágenes, e información de los usuarios estarían en manos de Elon Musk, lo cual es principalmente debido al código abierto que promueve el gran magnate.

Esto ha producido descontento en los usuarios, los cuales han manifestado su opinión negativa con determinadas “campañas de tweets”, protestando acerca de este movimiento, lo cual podría perjudicar a Musk

### **2.2.3 DESAPARICIÓN DE LA SOCIEDAD Y FUSIÓN CON X CORP**

Tras haber analizado el contexto que rodeó a la compra de Twitter y los posteriores cambios que implementó Elon Musk a la compañía llega el momento de hacer una valoración de esta, donde se observará la rentabilidad que ha venido generando la inversión.

Antes de empezar con este punto es necesario comentar un acontecimiento ocurrido recientemente, y es que, el martes 4 de abril se informó de que Twitter dejó de existir como sociedad para unirse a X Corp. En concreto se refiere a la matriz de la empresa privada donde se incorporó Twitter, X corp, por lo que ahora la sede de Twitter se encuentra en Nevada.

Todo esto ocurrió en un tribunal judicial donde Laura Loomer(derechista) estaba demandando a Twitter por una serie de problemas legales. Durante la demanda la compañía reveló que se fusionó con la sociedad mencionada anteriormente, asunto que el magnate no había mencionado hasta ese momento.

### **3. VALORACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

Es ahora cuando llegamos a la valoración de la empresa. Lo que sabemos hasta ahora es que, a finales de marzo, Elon Musk emitió una valoración de la compañía por 20.000 millones de dólares(18.200 millones de euros aproximadamente). Esto representa una mala noticia, pues la valoración de la compañía ha caído más del doble que en el momento de su adquisición, y debería haber aumentado al menos en el corto plazo.

Sin embargo, Elon Musk afirmó en diciembre de 2022 que esas inminentes pérdidas cesarán a lo largo del 2023, alcanzando entonces un punto muerto. Para asegurar esta afirmación decidió tomar medidas como despedir masivamente a su plantilla o transformar en una suscripción mensual de 8 euros el “ verificado azul” de Twitter.

Si analizamos la realidad podemos apreciar que la situación que está atravesando la compañía es muy desfavorable, pues, tras el revuelo que ocurrió con su compra, la empresa ha perdido una inmensa cantidad de anunciantes, las cuales vinieron tanto justificadas por la polémica, como por ciertas reactivaciones de cuentas, como fue el caso de la de Donald Trump.

Todo esto se traduce en una disminución notable de sus ingresos, los cuales se ven todavía más mermados por el alto nivel de endeudamiento que presenta actualmente y el fracaso de la suscripción para obtener el verificado de Twitter, pues apenas ha obtenido 180.000 ventas

Otro aspecto para tener en cuenta es que la compañía no valía 44.000 millones de dólares en el momento de su adquisición, pues como sabemos Elon Musk pagó una sustancial prima por la empresa(54%). No obstante, en todas las “OPAS” se producen incrementos de valor en la sociedad comprada en el corto plazo, cosa que no está ocurriendo con Twitter y que preocupa en gran medida.

Contra todo pronóstico, el multimillonario Elon Musk confía en una gran revalorización de la red social, llegando teóricamente a 250.000 millones de dólares. Sea así o no, lo cierto es que la compañía no atraviesa su mayor momento, así que será necesario el esfuerzo del magnate y toda la plantilla para conseguir llegar a esa deseada meta.

# ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

A pesar de todo esto, inversores especializados afirman que, si la empresa sigue a este ritmo, no aguanta más de dos años. Por lo que ahora es responsabilidad de Elon Musk y su equipo el hecho de mejorar los defectos de la compañía para evitar la crisis de esta.

## 4. X CORP.

### 4.1 HISTORIA DE LA COMPAÑÍA

#### LÍNEA CRONÓLIGA X HOLDINGS



**Gráfico 5** : Bloque III. Elaboración propia, 2023.

A continuación, profundizaremos en la historia de las entidades con denominación “X Holdings” mencionadas anteriormente. Estas sociedades tienen su origen en abril de 2022. Durante ese período de tiempo, Elon Musk informó a la comisión de la bolsa de valores (SEC) la creación de 3 entidades en Delaware, todas ellas respondiendo ante la misma denominación “X Holdings”.

En concreto, los datos actuales afirman que una de las sociedades creadas se utilizaría para posteriormente fusionarse a la compañía Twitter (X corp.) Y la otra sería empleada como empresa matriz que regulará la fusión mencionada. Finalmente, la última entidad sería utilizada para soportar los préstamos que Musk solicitó a las entidades bancarias para poder costear la compra de la red social.

Más adelante, ocurrieron todos los acontecimientos ya mencionados en 2022. Los cuales incluyeron la compra de Twitter por Elon Musk durante ese mismo año, además de cada una de las medidas que decidió realizar el multimillonario desde que pasó a controlar la compañía.

Es ahora, cuando volvemos al presente, es decir a 2023. No fue hasta marzo de ese mismo año que el gran magnate decidió registrar en Nevada las sociedades X corp. y X holdings corp., entidades que dieron lugar a todos los acontecimientos futuros.

Durante ese mismo mes, Elon Musk decidió fusionar X holdings I( una de las entidades creadas en abril de 2022) con X holdings Corp. En el caso de X corp., realizaría otra fusión, pero esta vez con Twitter Inc.

Como dato adicional a toda la documentación que tuvo que presentar para la constitución de estas sociedades en 2023, el gran magnate también informó de que el capital de X holdings corp. era de 2 millones de dólares, y que sería la empresa matriz de X corp., por lo que implícitamente, el control de la sociedad Twitter recaerá sobre esta última empresa.

“X Corp.” La empresa creada en 2023 por Elon Musk, constituye la filial de la empresa matriz del magnate, “X holdings Corps”. Las razones que llevaron a Musk a crear esta sociedad fueron las de contar con una entidad para poder realizar la fusión con Twitter inc.

Actualmente X corp. es propietaria de la red social, y se ha anunciado que el magnate planea utilizar la compañía adquirida para proporcionar diferentes y nuevos tipos de servicios.

## **5. REPERCUSIÓN SOBRE EL CAPITAL DE ELON MUSK**

### **5.1 CAPITAL DE ELON MUSK 2022**

En 2022, Elon Musk era el hombre más rico del mundo. Sin embargo, hubo un acontecimiento que provocó que, durante el transcurso del año 2022, ya no fuera la primera persona más rica del mundo.

Este acontecimiento fue la compra de Twitter Inc. por 44.000 millones de dólares. Como ya hemos mencionado durante todo el trabajo, esta compra abarcó gran parte

## ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

del año, y como es lógico, afectó a su capital de manera significativa, pues, durante ese año el primer puesto fue ostentado por Bernard Arnault, un empresario francés que controla el grupo de artículos de lujo LVMH (Marca MX: 2023)

Sin embargo, no hemos de culpar a Twitter de la gran disminución que ha atravesado Tesla, en todo caso ha sido el comienzo del mal año que atravesó el magnate, o mejor dicho un acelerador que ha hecho más visible los problemas de la compañía eléctrica.

Como bien es sabido, Tesla no actúa como la típica compañía de coches, sino que está más enfocada y ligada a un ámbito tecnológico, donde la prioridad es el desarrollo e innovación constante dentro de este nuevo campo, por lo que no tiene tantas similitudes con otras compañías automovilísticas.

Esto provoca que la compañía crezca a ritmos desorbitados, pues el campo de la tecnología e internet se encuentra en un crecimiento constante y exponencial, por lo que tiene sentido que una gran compañía ligada a estos ámbitos posea a su vez un gran crecimiento.

Yendo a datos concretos, la compañía ya alcanzaba el billón de dólares a finales de 2021, aquí Musk calificó las acciones como “tremendamente sobrevaloradas”, por lo que, el pasado verano propuso realizar subdivisiones en las mismas para que entrasen nuevos inversores, todo ello con el objetivo de abaratarlas (Activos:2023).

Todo esto y demás aspectos han provocado bajadas gigantescas en el valor de la compañía. En concreto todo se debe a una gran recesión que está atravesando el sector automovilístico, la cual está provocada por escasez de componentes principalmente, y que viene ocurriendo tiempo atrás, comenzando a acentuarse durante 2021.

Al estar Tesla tan sobrevalorada en un entorno de crisis desde 2021 y años anteriores, la burbuja inmobiliaria de Tesla debía pinchar, y es lo que ha pasado durante el año 2022, donde la compra de Twitter ha jugado un papel de acelerador en este aspecto.

Este entorno de crisis ha afectado a la mayoría de las empresas automovilísticas, y se remonta hacia 2021 y años anteriores. Sin embargo, existe una excepción dentro de este sector. Esta excepción es Toyota. Y es que, según la bolsa de Nueva York *“En 2021 Toyota cotizó a 136,16 dólares por acción, lo que suma un valor total de 186.600 millones de dólares”*. (2021:Bolsa de Nueva York )

Además de todo esto, la compañía asiática vendió más de 9 millones de automóviles durante todo 2021, lo que supone ventas 10 veces mayores a las de Tesla, la que no llegó ni a un millón de ventas en este período empresarial.

De esta manera, podemos ver a una marca de automóviles que ha sabido anticiparse a la crisis de los componentes y ser capaz con el pasar de los meses mientras todo el mundo bajaba. Por otro lado tenemos a Tesla, la cual no obtuvo buenos resultados durante 2021.

Analizando el año 2022 las noticias no son buenas. Principalmente es debido a que los competidores directos de Tesla han dado a luz a diferentes líneas de coches eléctricos con características similares, y que rivalizan con la compañía de Elon Musk.

A todo esto, se le suma que la empresa del gran magnate ha estado pasando por desajustes en la producción por primera vez, y como consecuencia su capacidad de producción ha disminuido. En concreto estos desajustes se deben por el cierre de diversas fábricas que poseía la compañía en Shanghái y Berlín.

En el caso de la primera fábrica el problema estaba ligado a la política de cero emisiones del gobierno chino, y en el caso de la de Berlín se sufrieron retrasos por protestas ecologistas(Activos:2022).

La consecuencia de todo esto ha sido, como era de esperar, unas cifras de producción bastante inferiores a los objetivos planteados, y, aunque las ventas han aumentado con respecto a 2021, los accionistas de la empresa se encuentran insatisfechos.

La disminución de capital de Elon Musk ha sido severa, pues según la revista Forbes, la fortuna del famoso multimillonario ha disminuido en 165.000 millones de dólares durante este 2022. Esto provoca que el capital total del magnate sea de 176.000 millones de dólares, ocupando el top 2 de hombres más ricos del mundo.

Y es que, han existido más causas que han reducido las acciones de Tesla en más de un 55%. La primera de ellas se debe a despidos masivos en la sociedad de coches eléctricos dirigida por Musk, todo ello para evitar momentos de recesión inminentes que ocurrirán en el futuro.

Otra de las razones se debe a que el gran magnate vendió numerosos paquetes de la compañía por altos importes, lo que reduce el valor de la compañía y repercute negativamente en el precio de las acciones, generando ventas masivas.

El siguiente aspecto por considerar y ya mencionado con anterioridad, es la compra de Twitter, compra a la cual acompañan los malos resultados que atraviesa la red social ahora poseída por Elon Musk. Pues como ya conocemos, la red social no está llegando a los estándares de ingresos que se había propuesto, lo que hace que arrastre pérdidas considerables.

Estas pérdidas son potenciadas con el abandono de los anunciantes ante la polémica que generó la red social, la activación de determinadas cuentas, o el innumerable número de juicios por despidos que está atravesando el magnate. Si todo sigue así, los analistas consideran que la red social podría aguantar como mucho dos años(Autobild:2023).

Todos estos aspectos están salpicando a la compañía eléctrica Tesla, y, como consecuencia directa, los accionistas se encuentran muy descontentos con el rumbo que está tomando la compañía de Elon Musk actualmente.

Aludiendo a cifras más específicas, la capitalización bursátil de Tesla se ha visto severamente disminuido desde noviembre de 2021 a diciembre de 2022, habiendo pasado de 1.2 billones de dólares a 495.000 millones de dólares, lo que supone un decremento del 55% (Autobild:2023).

## **5.2 CAPITAL DE ELON MUSK 2023**

Para sorpresa de muchos, Musk ha conseguido recuperarse durante los meses que llevamos de este año 2023. Y es que, Elon Musk ha conseguido aumentar su riqueza

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

hasta cifras cercanas a los 192.000 millones de dólares, lo que le ha devuelto la posición de hombre más rico del mundo.

Esto es debido a que Tesla ha experimentado una recuperación notable. Y es que, a lo largo del 2023, las acciones de Tesla se han incrementado a lo largo del año, hasta llegar a junio, donde las acciones de la compañía ya se han incrementado en un 24%.

Al poseer Musk acciones de su propia compañía por el 13%, su fortuna se ha incrementado en 83.000 millones de dólares, lo que supone una cifra considerable y muy para tener en cuenta(Xataka:2023)

En concreto los títulos de la compañía del gran magnate se encuentran actualmente en 203\$/acción, lo cual supera bastante al punto crítico alcanzado a finales de 2022, el cual suponía aproximadamente 167\$/acción, por lo que podemos ver como los títulos de la empresa automovilística de Elon Musk vuelven a recuperarse.

Si bien Tesla supone, sin lugar a duda la joya de la corona del gran multimillonario Elon Musk, existen otras empresas que han dado de qué hablar durante este año. Un claro ejemplo es el caso SpaceX, cuyo capital se disparó enormemente a inicios de año, o también Boring Company, cuyo valor empresarial se ha incrementado durante los últimos tiempos y en la actualidad.

Para finalizar este apartado, hay que mencionar que durante lo que llevamos de año, Elon Musk ha recibido buenas noticias de sus numerosas empresas, sin embargo, siguen existiendo fracasos en campos abarcados por el gran magnate.

Ejemplos de estos lo forman la biotecnología o inteligencias artificiales, como es el caso de Open AI, la cual cambió de propietario debido al fracaso que experimentó con Elon Musk. Esto se traduce en que el gran magnate debe tener cuidado con las decisiones

empresariales que tome, ya que, a pesar de que su fortuna se está recuperando, la situación podría cambiar rápidamente en cualquier momento.

### **6. LIMITACIONES DEL TRABAJO**

Por último, comentaremos las limitaciones que se han encontrado a lo largo del trabajo.

Una de las principales limitaciones con las que me encuentro en este trabajo es la escasez de fuentes confiables. En concreto la noticia de Musk es relativamente nueva, por lo que limita fuentes confiables o documentación académica. Esto me obligó a recurrir a noticias, prensa o declaraciones oficiales.

Posteriormente, nos encontramos con la verdadera proveniencia de las fuentes de financiación propias que se utilizaron para adquirir la compañía(21000 millones de dólares.

Como ya mencionamos con anterioridad, existían controversias en este apartado. Estas diferencias venían principalmente dadas por la existencia de diferentes importes

de éstas, las cuales hacían variar tanto el valor de los paquetes de acciones que Musk vendió de su propia compañía como el dinero que Musk recibió de diferentes asociaciones de conocidos, quedando así dos posibles versiones.

La otra limitación que se ha encontrado en este trabajo ha sido la obtención de información financiera de la empresa que Musk usó para fusionar a Twitter, X corp.

Estas dificultades vienen dadas principalmente por dos factores. El primer factor consiste en que la fusión fue realizada en marzo de 2023, por lo que habiendo pasado únicamente un período aproximadamente de 4 meses desde este proceso, resulta difícil encontrar información de rigor.

El segundo factor que limita la obtención de información viene dado por que X corp. es una empresa privada. Como ha sido mencionado a lo largo de todo el trabajo, las empresas privadas no están obligadas a presentar el mismo nivel de información en comparación a las públicas.

Es decir, no deberán notificar acerca de las operaciones que realizan, y no tendrán que presentar tanto rigor en cuanto a la publicación de su información económica-financiera, lo que limita aún más la recogida de información. A pesar de todo esto, se han utilizado fuentes fiables y un buen análisis contextual para comprender adecuadamente la adquisición de Musk.

## 7. CONCLUSIONES

Tras realizar un exhaustivo trabajo de fin de grado sobre el tema de la adquisición de Twitter Inc. por parte de Elon Musk, he llegado a varias conclusiones clave que resumo a continuación:

### **1. Cuantía de las Fuentes de financiación utilizadas**

La primera conclusión extraída tras la investigación que he realizado en este TFG está relacionada con las fuentes de financiación utilizadas por Elon Musk para adquirir la compañía. En concreto comenzaremos con las fuentes de financiación ajenas, en las que, como ya hemos mencionado, Elon Musk solicitó 13.000 millones de dólares mediante diferentes líneas de crédito, y 12500 millones en préstamos de margen de sus accionistas.

Tal y como ya conocemos las líneas de crédito se caracterizan porque te proporcionan la facilidad de acceder a cantidades monetarias de dinero de manera rápida y eficiente. A esto le podemos sumar el hecho de que Musk accedió a líneas de crédito renovables, las cuales permiten renovar el capital un determinado número de veces.

A la vista de esto, podemos apreciar una necesidad de Elon Musk de acceder a fuentes de financiación con rapidez y facilidad, lo que significa que el gran magnate estaba realmente interesado en adquirir la compañía, y de ahí que no dudó en lanzar

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

una primera oferta en abril de 2022 cuando pudo juntar la financiación necesaria para poder llegar a adquirir Twitter.

La segunda aportación propia proporcionada en este trabajo está relacionada con la controversia en las fuentes de financiación propias. A lo largo de este trabajo se ha hablado de este tema, y en el mismo se hablaban de dos posibilidades, estas se desglosan en dos versiones, una en la que vendía dos paquetes de acciones y otra en la que solamente vendía uno.

Bajo mi punto de vista, la primera versión ya mencionada sería la correcta, ya que según registros oficiales Musk vendió paquetes de acciones de Tesla durante el proceso de oferta pública por un aproximado de 15.500 millones de dólares, y, si lo sumamos a la cantidad de dinero adquirida por sus diferentes contactos (5200 millones de dólares), obtenemos una cifra muy cercana a los 21000 millones, lo cual representa el total de las fuentes de financiación propias empleadas para la operación.

Además de todo esto, determinadas páginas como Xataka, Autobild, o Marca Mx, están apuntando a que Elon Musk sí vendió dos paquetes de acciones de su propia compañía por importes similares a los mencionados, por lo que podríamos concluir en que efectivamente la primera versión era la correcta, habiendo realizado el gran magnate 2 ventas de sus propias acciones a lo largo del proceso de compra.

A la vista de las fuentes de financiación totales, tanto privadas como propias, podemos ver que Elon Musk ha tratado de mantener una equidad entre fuentes internas y externas, y, aunque las fuentes de financiación externas(55%) superan ligeramente la recomendación general de no sobrepasar el 50%, la equidad se sigue manteniendo.

Sin embargo, también se puede añadir el hecho de que la operación presentaba una gran envergadura, por lo que el hecho de abusar de fuentes de financiación propias podría repercutir negativamente sobre otras empresas del magnate, como es el caso de Tesla o SpaceX.

### **2. Intenciones de Elon Musk al comprar Twitter y la aplicación X**

Ahora hablaremos de las intenciones que ha tenido Elon Musk con la compra de Twitter Inc. En primer lugar, podemos mencionar el hecho de que pocos meses después de adquirir la compañía, Elon Musk privatizó la compañía y la fusionó con una empresa privada creada por él mismo en 2023, X corp.

Enlazando con que Musk accedió a fuentes de financiación que le permitían disponer del dinero en poco tiempo, por lo que observo una intención del magnate de ganar el control de la sociedad rápidamente. A esto se le suma el hecho de que la privatizó en marzo de 2023, por lo que se reafirma ese interés por ganar un control firme de la red social.

Otro aspecto por mencionar es el de que ya existían ciertos indicios de este acontecimiento, pues, en 2019 Elon Musk se hizo con distintas versiones de la empresa X Holdings, por lo que la idea de una fusión comenzó a amenazar en el momento que adquirió la compañía Twitter Inc.

Por otro lado, todas estas adquisiciones y fusiones forman parte de un proyecto mayor que trae entre manos el gran magnate. En concreto, todo viene a raíz de un tweet que publicó el pasado 11 de abril, donde aparecía la letra "X". Por lo que se especula que Musk quiere integrar todas sus compañías en un soporte o aplicación denominado "X", idea que Elon había expresado con anterioridad.

En concreto, la idea de "X" simboliza una aplicación para todo. Elon Musk se basa en WeChat, una aplicación que cuadruplica a Twitter en usuarios, pero que el gran magnate la compara con Twitter. Por mi parte, deduzco que se debe al gran potencial que posee la compañía, ya que el famoso multimillonario valora positivamente.

Esta aplicación tiene su origen en China, y es usada por su población en su día a día, de ahí la expresión de una aplicación para todo, ya que les permite realizar cualquier tarea o resolver cualquier solución que les venga a la mente.

Sin ir más lejos, al principio esta aplicación tenía unas funciones similares a las de WhatsApp, sin embargo, ahora es capaz de permitirte solicitar una cita con el médico, o pagar las facturas mensuales.

Por lo que, otra de las conclusiones que he extraído en este trabajo, es la de que el gran magnate quiere integrar todas sus empresas, aplicaciones y propiedades en una sola, la cual llevaría el nombre X y te permitiría resolver tus problemas día a día, desde los más triviales hasta los más complicados y diversos.

A pesar de toda esta información, aún no hay ninguna confirmación acerca del tema. Sin embargo, un aspecto relevante a tener en cuenta es que muchas de las compañías de Musk llevan esta "X" en su razón social, por lo que podría llegar a significar algo en todo este asunto.

Cerrando esta teoría nos encontramos con el hecho de que en Nevada (sede empresarial de la compañía X corps) no existe tanta exigencia en relación con la información que debe presentar la empresa y directivos, por lo que la teoría de una unión de todas sus compañías continúa cobrando fuerza. Además, Twitter ahora es una empresa privada, por lo que las exigencias serían aún menores.

Desde mi punto de vista, el gran magnate está dando sus primeros pasos para integrar todas sus aplicaciones en una sola. La unión de la gran visión y experiencia de Elon Musk con Twitter inc. pueden provocar innovaciones revolucionarias en las redes sociales. Esto podría estar relacionado con nuevas funciones e integraciones con otras empresas, como ya mencionamos, o nuevos avances tecnológicos que mejoren la experiencia del usuario

### **3. Rentabilidad actual y futura de la sociedad Twitter inc./X corp.**

La última y final conclusión consiste en la rentabilidad e ingresos que está generando la sociedad Twitter. El principal problema con este asunto es que Musk incorporó Twitter Inc. a X corp. privatizando la empresa, por lo que la obtención de información con respecto a este apartado era bastante difícil y costosa, todo ello debido a que este tipo de empresas no tienen una obligación tan estricta de presentar información acerca de sus movimientos y cuentas anuales.

No obstante, y a pesar de todas estas limitaciones sí se puede realizar una aproximación de cómo sería la situación, pues como hemos mencionado en el párrafo

## **ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK**

superior la compañía ahora dirigida por Musk no está atravesando sus mejores momentos económico-financieros.

Esto se debe al gran “ruido” que ha habido en la compañía, principalmente fundamentado por despidos, juicios, etc. Esto provoca impacto en la comunidad de usuarios, generando expectativas e incertidumbre al mismo tiempo, pues esta compra podría vulnerar la privacidad, censura, contenido, o experiencia de los usuarios de la red social.

Las principales razones que apoyan esto ya han sido explicadas en anteriores apartados. Entre ellas podemos encontrar el elevado número de juicios que el magnate tiene en su contra tras despedir a gran parte de la plantilla. Estos litigios le harán perder con total seguridad sumas importantes de dinero, que no beneficiará en lo absoluto a la compañía azul.

Otra razón que hace que la compañía merme sus ingresos consiste en que un gran número de anunciantes ha abandonado la compañía. La causa principal de su marcha viene dada por todo el revuelo que causó Musk con la compra de Twitter, pues tras la controversial compra el magnate cambió a la mayoría de los principales directivos de la empresa, además de despedir a gran parte de la plantilla como ya mencionamos.

Por otra parte, el plan del magnate de convertir el verificado azul de Twitter en una suscripción de pago, “Twitter blue”, tampoco tuvo efecto, pues apenas consiguió obtener un total de 150.000 suscripciones, dinero que resulta insuficiente para una compañía con un gran nivel de envergadura como lo es Twitter.

A la vista de estos hechos se le suma la afirmación pública de Elon Musk de que la compañía pierde cerca de 4 millones de dólares al día. Desde mi punto de vista y opinión lo más probable es que Twitter/X corp. acabe en la bancarrota el año que viene, a no ser que se haga algo.

A pesar de no conocer a ciencia cierta los resultados económico-financieros de la sociedad Twitter Inc./X corp., podemos hacernos una clara idea del desfavorable rumbo que tomará la compañía durante los próximos meses, por lo que muy probablemente nos encontremos ante una empresa con ingresos muy limitados y un alto nivel de gastos y deudas que provocan severas pérdidas a nivel empresarial.

#### **4. Punto de cierre del trabajo de investigación**

Estas conclusiones resaltan la relevancia y el impacto de la adquisición de Twitter por parte de Elon Musk, proporcionando una base sólida para futuras investigaciones y análisis en este campo.

De este modo, dejó abierto a cualquier persona que quiera seguir investigando y profundizando en la historia de la adquisición y posterior fusión de Twitter por parte de Elon Musk, ya que, a pesar de actualmente no existe más información, con el pasar del tiempo saldrán nuevas a la luz, permitiendo aportar más información a este trabajo y recopilar un mayor número de datos y acontecimientos que llevaron al gran

magnate a realizar la compra de Twitter, así como la información financiera de la misma.

## 8. BIBLIOGRAFÍA

### 1. INTRODUCCIÓN

#### 1.1 Contextualización del sujeto y de Twitter Inc.

**MARKETING DIRECTO** [Consulta, Enero 2023]. Disponible en: [Esta es la historia de Twitter, la aplicación que revolucionó la comunicación con 140 caracteres](#)

#### 1.2 Proceso de compra de Twitter Inc.

**EL BLOG SALMÓN** [Consulta, 7 de Febrero de 2023]. Disponible en: [Mercados financieros a los que acudió Musk para comprar Twitter y sus ataduras](#)

**INVESTING** [Consulta, 7 de Febrero de 2023]. Disponible en: <https://es.investing.com/equities/twitter-inc>

**CNN.ESPAÑOL** [Consulta, 7 de Febrero de 2023]. Disponible en: [Cronología del accidentado camino de Elon Musk hacia la compra de Twitter](#)

**RTVE** [Consulta, 7 de Febrero de 2023]. Disponible en : [Seis meses de desencuentros, rumores y un proceso judicial: así ha sido la convulsa compra de Twitter de Musk](#)

### 2. ANÁLISIS Y DETALLES DE LA INVERSIÓN(2/3/2023)

#### 2.1 Fuentes de financiación utilizadas

## ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LA COMPRA DE TWITTER Y LA POSTERIOR FUSIÓN A X.CORP POR PARTE DE ELON MUSK

**CINCODÍAS** [Consulta, 2 de marzo de 2023]. Disponible en: [El coste de financiar la compra de Twitter de Elon Musk](#)

**DAVIS POLK** [Consulta, 2 de marzo de 2023]. Disponible en : [Elon Musk \\$13.2 Billion Twitter acquisition financing](#)

**INVESTOPEDIA** [Consulta, 7 de Marzo de 2023]. Disponible en: [Secured and Unsecured line credit](#)

**RETIREMENT GENIUS** [Consulta, 7 de Marzo de 2023]. Disponible en: [Senior Bridge Loans](#)

**CORPORATE FINANCE INSTITUTE** [Consulta, 7 de Marzo de 2023]. Disponible en: [Revolving Credit Facility](#)

**AL JAZEERA** [Consulta, 7 de Marzo de 2023]. Disponible en: [Como financió Elon Musk la compra de Twitter por 44 billones de dólares](#)

### 2.2 Nueva reestructuración de la compañía

**FORBES** [Consulta, 10 de abril de 2023]. Disponible en: [Elon Musk despide a empleados de twitter tras decir que quiere estabilizar la empresa](#)

**DIARIO MARCA** [Consulta, 10 de abril de 2023]. Disponible en: [Elon Musk despide a ejecutivos tras sus primeras horas en Twitter](#)

**DIARIO EXPANSIÓN** [Consulta, 11 de abril de 2023]. Disponible en: [Twitter dejará de cotizar el 8 de noviembre en bolsa tras su venta](#)

**ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN** [Consulta, 24 de abril de 2023]. Disponible en: [Twitter dejará de cotizar en bolsa el 8 de noviembre](#)

**SCHRODERS** [Consulta, 24 de abril de 2023]. Disponible en: [Diferentes Empresas públicas y privadas](#)

**UPPERS** [Consulta, 19 de junio de 2023]. Disponible en: [Cómo te afecta la compra millonaria de Twitter por Elon Musk en tu día a día](#)

### 3. VALORACIÓN DE LA COMPAÑÍA

**XATAKA** [Consulta, 28 de abril de 2023]. Disponible en: [Elon Musk compró Twitter por 44.000 millones de dólares, ahora no vale ni la mitad](#)

### 4. X CORP.

#### 4.1 Historia de la compañía

**LA TERCERA** [Consulta, 9 de mayo de 2023]. Disponible en: [Twitter inc. cambia de nombre a X corp. y se traslada a Nevada](#)

**SDP NOTICIAS** [Consulta, 9 de mayo de 2023]. Disponible en: [Twitter ya no existe, revela una corte de Estados Unidos. Esto pasó con la empresa](#)

**WIKIPEDIA**[Consulta, 9 de mayo de 2023]. Disponible en: [X corp.](#)

### 5. REPERCUSIÓN SOBRE EL CAPITAL DE ELON MUSK

#### 5.1 Capital de Elon Musk en 2022

**MARCA MX** [Consulta, 20 de junio de 2023]. Disponible en: [¿Cuánto dinero tiene Elon Musk? La fortuna del multimillonario en 2022](#)

**AUTOBILD** [Consulta, 20 de junio de 2023]. Disponible en: [La aventura de Elon Musk con Twitter está llevando a Tesla al abismo](#)

**EPE** [Consulta, 20 de junio de 2023]. Disponible en: [Porque la compra de Twitter pincha la burbuja de Tesla](#)

#### 5.2 Capital de Elon Musk en 2023

**MOTORPASIÓN** [Consulta, 20 de junio de 2023]. Disponible en: [Elon Musk ha comprado Twitter, pero a tesla no le afectará demasiado 2023](#)

**XATAKA** [Consulta, 20 de junio de 2023]. Disponible en: [Elon Musk es otra vez la persona más rica del mundo, aunque algunos de sus negocios sean un desastre 2023](#)

### 6. LIMITACIONES DEL TRABAJO

- Elaboración propia.

### 7. CONCLUSIONES

- Elaboración propia