

SAP Aktie: Profit-Riese im freien Fall? Die Cloud-Wette nach den Q3-Zahlen (2025)

Eine detaillierte Fundamentalanalyse der S/4HANA-Transformation, der KI-Strategie und der wachsenden Bedrohung durch Oracle.

Von Dominik Fischer, Veröffentlicht am 14. November 2025

Teaser: SAP liefert im dritten Quartal 2025 Rekordgewinne, doch die Aktie handelt nahe dem 52-Wochen-Tief. Wir analysieren, ob der massive Cloud-Auftragsbestand die Risiken der schleppenden Migration und der aggressiven Konkurrenz überwiegt.

Haftungsausschluss: Die folgende Analyse stellt die persönliche, journalistische Einschätzung des Autors für finomenal.de dar und ist zu keinem Zeitpunkt als Anlageberatung oder Kaufempfehlung zu verstehen. Sie dient ausschließlich der Information. Jede Investitionsentscheidung birgt Risiken und kann zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Für die Richtigkeit der Daten wird keine Haftung übernommen.

Inhaltsverzeichnis

SAP Aktie: Profit-Riese im freien Fall? Die Cloud-Wette nach den Q3-Zahlen (2025).....	1
Inhaltsverzeichnis.....	2
1. Einleitung: Die Wette auf den "Wolken-Titanen".....	4
Executive Summary.....	4
Management/CEO Track Record Analysis (Die "Klein-Wette").....	5
Überblick zum Unternehmen/Asset.....	5
Kernfrage oder Investment-These.....	5
2. Asset-Überblick: Das Herz der deutschen Wirtschaft im Wandel.....	6
Kurze Beschreibung des Geschäftsmodells.....	6
Aufteilung in Hauptsegmente / Geschäftsbereiche.....	6
Primäre Treiber: Der "Stick" und die "Karotte".....	7
Strategischer Zielkonflikt.....	7
3. Marktumfeld: Der Kampf um die Unternehmens-Cloud.....	8
TAM/SAM (Total/Serviceable Addressable Market).....	8
Makroökonomie: Rückenwind durch Zinswende.....	8
Politische & regulatorische Faktoren: Der "Heimvorteil".....	9
Technologische und Branchentrends.....	9
4. Fundamentale Analyse: Die "Wolken-Bilanz".....	10
Ergebnisanalyse (Q3 2025 – veröffentlicht am 22. Okt. 2025).....	10
Problemfelder: Warum die Aktie fiel.....	10
Peer-Vergleich: Der "Cloud-Krieg".....	11
Tabelle 1: Fundamentale Kennzahlen im Peer-Vergleich (Letzte verfügbare Quartalsdaten, Stand 14.11.2025).....	12
5. Technische Analyse: Fundamental "Top", Chart "Flop"?.....	13
Kursverlauf (Stand 14.11.2025).....	13
Trendindikatoren & Unterstützungen.....	13
Tabelle 2: Technische Indikatoren (Stand 14.11.2025).....	14
Analyse-Konflikt: Substanz vs. Sentiment.....	14
6. Bewertung: Was ist die Cloud-Zukunft wert?.....	15
Multiples (Aktuell).....	15
Bewertungsmodell: Discounted Cash Flow (DCF).....	15
DCF-Sensitivitätsanalyse.....	16
Analystenkonsens.....	16

Abweichung vom Marktpreis.....	17
Tabelle 3: Bewertungsübersicht (Fairer Wert vs. Kurs).....	17
7. Treiber & Katalysatoren (Die Bull-These).....	18
Katalysator 1: Die "Migrations-Welle" (Der Zwang).....	18
Katalysator 2: Business AI (Der Anreiz).....	18
Katalysator 3: Das "Suite-First" Flywheel (Land & Expand).....	18
Katalysator 4: Kapitalallokation & Shareholder Value.....	19
8. Risiken (Die Bear-These).....	19
Wettbewerbsrisiko I: Der "Cloud-Native"-Angriff von Oracle.....	19
Wettbewerbsrisiko II: Die "Best-of-Breed"-Spezialisten.....	20
Makro-Risiko / "Value-Fallen"-Risiko.....	20
9. Ausblick & Szenarien.....	20
Basisszenario: "Die Mühsame Migration" (Wahrscheinlichkeit: 60%).....	21
Bull Case: "AI-Super-Cycle" (Wahrscheinlichkeit: 20%).....	21
Bear Case: "Der Oracle-Schock" (Wahrscheinlichkeit: 20%).....	21
Tabelle 4: Szenarienübersicht mit Kurszielen und Annahmen (bis EOY 2027/Anfang 2028).....	22
10. Fazit.....	22
Zusammenfassung der Kernergebnisse.....	22
Bewertung.....	22
Risiko-Rendite-Verhältnis.....	23
Schlussfolgerung / Empfehlung.....	23
Referenzen.....	24

1. Einleitung: Die Wette auf den "Wolken-Titanen"

Executive Summary

Die Aktie der SAP SE ¹ präsentiert sich im November 2025 als ein tiefes Paradoxon. Die jüngsten Q3-Zahlen vom 22. Oktober waren fundamental stark: Der Cloud-Auftragsbestand (Current Cloud Backlog, CCB) – also bereits verkaufte, aber noch nicht abgerechnete Abos – wuchs währungsbereinigt (cc) um 27% auf massive 18,8 Milliarden Euro.³ Das Wachstum der Kern-Software, der Cloud ERP Suite, explodierte währungsbereinigt sogar um 31%.³ Gleichzeitig stieg der operative Gewinn (Non-IFRS) um 19% (cc) ³, und das Management hob die Prognose für den Free Cash Flow (FCF) für 2025 auf 8,0 bis 8,2 Milliarden Euro an.⁵

Trotz dieser Demonstration von Profitabilität und zukünftiger Ertragskraft fiel die Aktie nach den Zahlen und notiert aktuell nahe ihrem 52-Wochen-Tief.⁷ Der Grund für die Nervosität des Marktes: Das Management revidierte die *Cloud-Umsatzprognose* für 2025 an das "untere Ende" der Spanne ⁵, was als Verlangsamung des reinen Wachstums interpretiert wird.

Dieser Widerspruch legt den zentralen Investitionskonflikt bei SAP offen. Das Unternehmen befindet sich in einer gigantischen, erzwungenen Transformation. Die Wartung für das alte Kernprodukt (ECC), das noch bei Tausenden von Unternehmen läuft, endet 2027.⁸ Diese Kunden *müssen* auf die neue S/4HANA Cloud-Plattform umsteigen. SAP nutzt dabei zwei Hebel: die Deadline als "Stock" (Zwang) ⁹ und die neue Business AI (Joule) als "Karotte" (Anreiz), da es KI-Funktionen nur noch in der Cloud gibt.¹⁰

Dieser Übergang ist jedoch hochriskant. Aktuelle Daten deuten darauf hin, dass bis zur Deadline 2027 nur etwa 57% der Altkunden die Migration geschafft haben werden.⁹ Diese Trägheit nutzen aggressive Konkurrenten. Der Erzrivale Oracle hat SAP (laut einigen Marktanalysen) im Jahr 2024 beim reinen ERP-Umsatz knapp überholt (ca. 8,7 Mrd. USD vs. 8,6 Mrd. USD).¹² Oracle positioniert SAP als "Legacy" (Altlast) und sich selbst als "Cloud-Native" (echte Cloud).¹²

Eine Investition in SAP ist daher heute weniger eine Wette auf die Software als vielmehr eine Wette auf die Exekutionsfähigkeit von CEO Christian Klein. Gelingt es ihm, die wertvollste B2B-Kundenbasis der Welt erfolgreich in ein hochprofitables Abo-Modell zu zwingen, bevor die Konkurrenz sie abwirbt?

Management/CEO Track Record Analysis (Die "Klein-Wette")

Christian Klein, der seit April 2020 als alleiniger CEO amtiert ¹⁵, ist der Architekt dieser Transformation. Er ist ein "SAP-Eigengewächs", der 1999 als Student im Unternehmen begann.¹⁵ Er ersetzte den stark auf Vertrieb und Akquisitionen fokussierten Bill McDermott.¹⁷ Während McDermott SAP durch Zukäufe (Ariba, Concur, SuccessFactors) zur Cloud zwang, fiel Klein die undankbare Aufgabe zu, diesen "Silo-Zoo" zu integrieren und das Kernprodukt – das ERP-System – selbst in die Cloud zu heben.¹⁷

Kleins Amtsantritt war steinig. Im Oktober 2020 opferte er bewusst die kurzfristigen Margenziele zugunsten einer beschleunigten Cloud-Investition, was zu einem historischen Aktiencrash führte und seine Glaubwürdigkeit stark beschädigte.¹⁸

Fünf Jahre später, im November 2025, beginnt sich diese Wette auszuzahlen. Die Cloud-Transformations-Strategie "RISE with SAP" ist etabliert ¹⁹, das Cloud-Wachstum ist robust, und – wie die Q3-Zahlen beweisen – die Profitabilität und der Free Cash Flow kehren mit voller Wucht zurück.⁶ Die jüngsten Zahlen sind Kleins Rechtfertigung: Die Strategie funktioniert, auch wenn sie langsamer voranschreitet, als der Markt es sich wünscht.

Überblick zum Unternehmen/Asset

SAP ist das wertvollste Technologieunternehmen Europas und der unangefochtene globale Marktführer für Enterprise Resource Planning (ERP) Software. Man kann sich SAP als das "digitale Gehirn" oder "Betriebssystem" für Unternehmen vorstellen, das alle kritischen Prozesse von Finanzen über Personal, Logistik bis hin zur Produktion in Echtzeit steuert.¹⁶ Historisch wurde SAP durch den Verkauf von teuren Einmal-Lizenzen (das alte Produkt "ECC") und extrem profitablen, laufenden Wartungsverträgen reich.

Dieses Modell ist tot. Die Zukunft liegt in der S/4HANA Cloud-Plattform, die als Abonnement im Paket "RISE with SAP" verkauft wird.¹⁰

Kernfrage oder Investment-These

Der "Moat" (Burggraben) von SAP basierte jahrzehntelang auf extrem hohen Wechselkosten. Ein Unternehmen, das seine gesamte Produktion und Buchhaltung seit 20 Jahren über SAP abwickelt, kann nicht einfach den Stecker ziehen und zu Oracle wechseln. Die Kernfrage

dieser Analyse lautet: **Sind diese Wechselkosten im Cloud-Zeitalter noch hoch genug, um die Zwangsmigration zu garantieren?**

Oder ist SAP eine "Value Trap"? Kauft man heute eine träge Masse an Altkunden, die von agileren, "Cloud-Native"-Konkurrenten (Oracle, Microsoft, Workday) bei der ersten Gelegenheit "Rosinenpicken" betreiben und SAPs profitabelste Geschäftsbereiche langsam abtragen?

Ziel dieser Analyse ist es, die Q3-Zahlen ³ zu zerlegen, die Migrationsgeschwindigkeit ⁹ zu bewerten, die Konkurrenz ¹⁴ zu analysieren und mittels eines Discounted Cash Flow (DCF) Modells ²¹ einen fairen Wert zu ermitteln, um diese Frage zu beantworten.

2. Asset-Überblick: Das Herz der deutschen Wirtschaft im Wandel

Kurze Beschreibung des Geschäftsmodells

SAP verdient Geld, indem es die komplexesten Geschäftsprozesse der Welt digital abbildet.

1. **Das alte Modell (On-Premise):** Ein Unternehmen kaufte eine Software-Lizenz für einen hohen (oft sieben- oder achtstelligen) Betrag und installierte sie im eigenen Rechenzentrum ("im Keller"). Für Updates und Support zahlte es SAP eine laufende, hochprofitable Wartungsgebühr von ca. 22% pro Jahr.
2. **Das neue Modell (Cloud):** Ein Unternehmen kauft keine Lizenz mehr, sondern mietet die Software als Dienstleistung (Abonnement).²² Dieses Abo, genannt "RISE with SAP", ist ein All-inclusive-Paket. Es enthält die Nutzung der S/4HANA Cloud-Software, die "Business Technology Platform" (BTP) für Integrationen und KI-Funktionen sowie oft auch die zugrundeliegende Infrastruktur (z.B. Rechenkapazität von Microsoft Azure oder AWS).⁸

Aufteilung in Hauptsegmente / Geschäftsbereiche

Das Reporting von SAP spiegelt diesen Übergang wider und ist primär in "Cloud" und "Software Licenses and Support" aufgeteilt.

- **Segment 1: Cloud (Der Wachstumsmotor)**
Im Q3 2025 lieferte dieses Segment einen Umsatz von 5,29 Mrd. Euro, ein währungsbereinigtes Wachstum (cc) von 27%.⁵ Hierin enthalten ist die "Cloud ERP Suite" (das Kernprodukt S/4HANA), die mit +31% (cc) noch schneller wächst als der Rest des Cloud-Geschäfts.³
- **Segment 2: Software Licenses and Support (Das Erbe)**
Dieses Segment ist zweigeteilt. Die Software-Lizenzen (Neugeschäft On-Premise) brachen im Q3 2025 um 42% (cc) auf nur noch 0,16 Mrd. Euro ein.⁶ Der Software-Support (die alten Wartungsverträge) ist mit geschätzten 2,7 Mrd. Euro 23 noch riesig, aber stagniert bzw. schrumpft langsam.

Dieser Einbruch der Lizenzumsätze um 42%⁶ ist kein Betriebsunfall, sondern ein strategisches Ziel. SAP *will*, dass niemand mehr die alte Software kauft. Jeder Euro, der von "Lizenz" zu "Cloud" wechselt, steigert den Anteil der "Share of more predictable revenue" (Anteil planbarer Umsätze). Diese wichtigste Kennzahl für die Stabilität des Geschäftsmodells lag im Q3 2025 bei 87%.⁶ SAP tauscht erfolgreich volatile Einmaleffekte gegen stabile, langfristige Abo-Verträge.

Primäre Treiber: Der "Stick" und die "Karotte"

Um diesen Wandel zu erzwingen, nutzt SAP eine zweigeteilte Strategie:

1. **Der "Stick" (Der Zwang):** Das Wartungsende 2027 für das alte SAP ECC.⁸ Unternehmen, die nach 2027 (bzw. 2030 mit teurer Extrawartung) noch ECC nutzen, erhalten keine Updates, keine Sicherheitspatches und keinen Support mehr. Sie *müssen* handeln.
2. **Die "Karotte" (Der Anreiz):** Business AI (Joule). SAP hat eine klare strategische Linie gezogen: Alle transformativen KI-Innovationen, wie der KI-Assistent Joule, werden *ausschließlich* in der Cloud (via BTP) angeboten.¹¹ CEO Christian Klein bezeichnete KI als "Beschleuniger" für die Cloud-Adoption.³ Wer die Produktivitätsvorteile der KI nutzen will, muss in die Cloud migrieren.

Strategischer Zielkonflikt

SAP balanciert auf einem schmalen Grat. Das Unternehmen muss die Migration schnell genug vorantreiben, um die Cloud-Wachstumsstory am Leben zu erhalten, aber langsam genug, um die (oft trägen) Bestandskunden nicht zu überfordern und sie in die Arme der Konkurrenz zu

treiben.

Genau hier liegt das aktuelle Problem: Die Migration läuft schleppend. Daten von Anfang 2025 zeigen, dass erst 32% der Bestandskunden live auf S/4HANA sind.²⁵ Unabhängige Analysen prognostizieren, dass bis zur Deadline 2027 nur etwa 57% der Altkunden fertig sein werden.⁹ Diese Lücke von 43% ist das größte Einzelrisiko für die mittelfristigen Ziele von SAP.

3. Marktumfeld: Der Kampf um die Unternehmens-Cloud

TAM/SAM (Total/Serviceable Addressable Market)

SAP agiert in einem gigantischen Zukunftsmarkt. Der globale Cloud-Computing-Markt wird 2025 auf über 900 Milliarden Dollar geschätzt²⁶ und soll bis 2031 auf 2,5 Billionen Dollar anwachsen.²⁷ Dies entspricht einer jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von 17% bis 21%.²⁶

Der für SAP direkt relevantere Markt für "Enterprise Software" soll laut dem Analystenhaus Gartner allein 2025 um 14,2% wachsen.²⁹ SAP profitiert also von einem extrem starken strukturellen Rückenwind.

Makroökonomie: Rückenwind durch Zinswende

Die makroökonomische Lage hellt sich für SAP auf. Nach einer aggressiven Zinserhöhungsphase 2023-2024, die IT-Investitionen bremste, hat eine Wende eingesetzt. Die US-Notenbank Federal Reserve hat die Zinsen zweimal auf eine Spanne von 3,75% bis 4,00% gesenkt³⁰, und die Europäische Zentralbank (EZB) ist diesem Trend gefolgt.³¹ Die Inflation im Euroraum hat sich bei 2,6% (Oktober 2025) stabilisiert.³²

Diese Entwicklung ist für SAP von entscheidender Bedeutung. Eine S/4HANA-Migration ist kein kleines Update, sondern ein strategisches Multi-Millionen-Projekt. In einem Hochzinsumfeld (2023/24) wurden solche kapitalintensiven Projekte von vielen CFOs verschoben. Dies erklärt die "verzögerten Bookings" (delayed bookings), die SAP als Grund für die leichte Senkung der Cloud-Umsatzprognose für das erste Halbjahr 2025 nannte.⁴ Das nun lockerere Zinsumfeld für 2026 dürfte die IT-Investitionsbudgets der Kunden entlasten und

die aufgestaute Migrationswelle beschleunigen.

Politische & regulatorische Faktoren: Der "Heimvorteil"

Während US-Konkurrenten SAP technologisch angreifen, profitiert SAP in Europa von einem "regulatorischen Burggraben".

- **EU Data Act:** Dieses Gesetz ist seit dem 12. September 2025 voll wirksam.³³ Es stärkt die Datenportabilität und die Rechte der Unternehmen an ihren eigenen (Maschinen-)Daten.
- **Digital Sovereignty (Digitale Souveränität):** Dies ist das wichtigste Schlagwort im europäischen C-Level-Management. Die Sorge vor der Dominanz von US-Hyperscalern (Amazon, Microsoft, Google) und dem Zugriff von US-Behörden auf europäische Daten ist immens.
- **SAPs Antwort:** SAP bietet spezielle "Sovereign Cloud"-Lösungen an.³⁵ Diese garantieren (selbst wenn sie technisch auf Microsoft Azure laufen), dass die Daten europäischer Kunden die EU nicht verlassen und ausschließlich von SAP-Personal mit Sitz in der EU verwaltet werden.³⁶

Für einen deutschen Maschinenbauer oder einen französischen Industriekonzern ist die Compliance mit dem EU Data Act³³ und die Datensouveränität³⁵ oft ein wichtigeres Verkaufsargument als ein paar Prozentpunkte mehr Cloud-Performance. Dies sichert SAPs Kernmarkt Europa gegen die US-Konkurrenz ab.

Technologische und Branchentrends

- **Trend A: Agentic AI (KI-Agenten):** Der Hype um Generative KI (2024) entwickelt sich 2025 zur "Agentic AI" – KI-Systeme, die nicht nur antworten, sondern selbstständig komplexe, mehrstufige Aufgaben planen und ausführen.³⁷ SAPs KI-Assistent "Joule"¹¹ zielt genau darauf ab. CEO Klein prognostizierte, dass SAP-Nutzer in zwei Jahren keine Daten mehr manuell eingeben werden.³⁹
- **Trend B: Cloud ERP als Standard:** On-Premise-Software ist ein Auslaufmodell. Der Standard für neue ERP-Systeme ist die Cloud.⁴⁰
- **Trend C: Konsolidierung (Suite vs. Best-of-Breed):** Der Markt konsolidiert sich. Unternehmen haben die Komplexität satt, 10 verschiedene Cloud-Tools (eines für HR, eines für CRM, eines für Finanzen) mühsam selbst integrieren zu müssen. Der Trend geht klar zur integrierten Suite aus einer Hand.¹⁰ SAPs "Suite-First"-Strategie⁴¹ ist die direkte

Antwort auf diesen Kundenwunsch.

4. Fundamentale Analyse: Die "Wolken-Bilanz"

Ergebnisanalyse (Q3 2025 – veröffentlicht am 22. Okt. 2025)

Die Zahlen des dritten Quartals waren ein Paradebeispiel für die Diskrepanz zwischen Markterwartung und fundamentaler Stärke.

- **Umsatz:** Der Gesamtumsatz stieg um 7% auf 9,08 Mrd. Euro (währungsbereinigt +11%).³ Dies entsprach weitgehend den Erwartungen, traf aber nicht die optimistischsten "Flüsterprognosen".
- **Cloud-Umsatz:** Der entscheidende Wachstumstreiber. Er stieg um 22% auf 5,29 Mrd. Euro (währungsbereinigt +27%).³ Ein starker Wert, der jedoch leicht unter den Erwartungen einiger Analysten lag, die bis zu 5,3 Mrd. Euro prognostiziert hatten.²³
- **Schlüsselkennzahl (KPI 1): Cloud ERP Suite:** Das Wachstum des Kernprodukts S/4HANA war mit +26% (nominal) bzw. +31% (währungsbereinigt)³ *deutlich* stärker als das gesamte Cloud-Wachstum (+27%). Dies ist ein extrem bullisches Signal. Es zeigt, dass SAP nicht nur Altkunden migriert, sondern dass Neukunden das teurere, margenstärkere Gesamtpaket (die "Suite") kaufen.
- **Schlüsselkennzahl (KPI 2): Current Cloud Backlog (CCB):** Der Auftragsbestand wuchs währungsbereinigt um 27% auf 18,8 Mrd. Euro.³ Dieser Backlog ist der beste Indikator für das Cloud-Umsatzwachstum der nächsten 12 Monate. Ein Wachstum von 27% (cc) ist robust und stützt die mittelfristige Prognose.
- **Profitabilität (Non-GAAP):** Hier lag die positive Überraschung. Der operative Gewinn (Non-IFRS) stieg währungsbereinigt um 19% auf 2,57 Mrd. Euro.³ Die Non-IFRS operative Marge betrug 28,3%.³ Die Cloud-Bruttomarge lag bei starken 75%.⁴³
- **Cashflow & Kapitalallokation:** Der Free Cash Flow (FCF) für 2025 wird nun bei 8,0 bis 8,2 Mrd. Euro erwartet.⁵ Dies war eine *Anhebung* der Prognose von zuvor ca. 8,0 Mrd. Euro.⁴⁴ SAP nutzt diesen Cashflow diszipliniert: Das Unternehmen zahlt eine stabile Dividende (zuletzt 2,35 Euro für 2024)⁴⁵ und kauft aggressiv eigene Aktien zurück (z.B. 5,68 Millionen Aktien für 1,46 Mrd. Euro zwischen April und August 2025).⁴⁶

Problemfelder: Warum die Aktie fiel

Trotz der starken Profitabilität und des robusten Backlogs reagierte der Markt enttäuscht. Der

Grund: SAP senkte die **Cloud-Umsatzprognose für das Gesamtjahr 2025** auf das "untere Ende" der Spanne von 21,6 bis 21,9 Mrd. Euro.⁵ Als Grund wurden "verzögerte Bookings" (delayed bookings) im ersten Halbjahr 2025 genannt.⁴

Hier zeigt sich die neue Philosophie unter CFO Dominik Asam: Profitabilität und Cashflow haben Vorrang vor Wachstum um jeden Preis. Die Anhebung der FCF-Prognose⁶ bei gleichzeitiger Senkung der Cloud-Umsatzprognose⁵ ist ein klares Signal an den Markt. Asam betonte die "disziplinierte Ausführung und einen scharfen Fokus auf Profitabilität und Cashflow".³ SAP wird keine margenschwachen Cloud-Deals abschließen, nur um die Umsatzprognose von Analysten zu erfüllen. Dies ist ein Zeichen der Stärke und Disziplin, auch wenn der kurzfristig orientierte Markt es als Wachstumsschwäche bestraft.

Peer-Vergleich: Der "Cloud-Krieg"

Um SAPs Leistung von +27% (cc) Cloud-Wachstum einzuordnen, ist ein Blick auf die Konkurrenz unerlässlich. (Hinweis: Die Unternehmen haben unterschiedliche Geschäftsjahre, daher vergleichen wir die jeweils aktuellsten verfügbaren Quartalsberichte).

Die Daten in Tabelle 1 offenbaren eine klare Zweiteilung des Marktes. Die "Plattform-Giganten" (Microsoft, Oracle, SAP), die die Infrastruktur (IaaS) und die Datenplattform (PaaS) für die KI-Revolution bereitstellen, wachsen mit 27-30%. Die reinen "Applikations-Spezialisten" (Salesforce, Workday), die "nur" eine Anwendung (wie CRM oder HR) anbieten, kühlen deutlich ab und wachsen nur noch mit 9-14%.

SAP gelingt es, sich dank der S/4HANA Suite und der BTP-Plattform erfolgreich im "schnellen" Plattform-Lager zu positionieren. Salesforce⁴⁷ und Workday wirken im Vergleich dazu fast schon träge.

Tabelle 1: Fundamentale Kennzahlen im Peer-Vergleich (Letzte verfügbare Quartalsdaten, Stand 14.11.2025)

Unternehmen	Ticker	Letztes Quartal	Cloud-Wachstum (cc)	Non-IFRS Op. Marge	KUV (TTM)
SAP SE	SAP	Q3 2025 (30.09.25)	+27% ³	28,3% ⁶	~7,3x ⁴⁸
Microsoft	MSFT	Q1 2026 (30.09.25)	+30% (Intelligent Cloud) ⁵⁰	46,5% (Segment-Marge IC) ⁵¹	~12,9x ⁵²
Oracle	ORCL	Q1 2026 (31.08.25)	+27% (Total Cloud) ⁵⁴	41,6% ⁵⁴	~11,7x ⁵⁵
Salesforce	CRM	Q2 2026 (31.07.25)	+9% ⁵⁷	34,3% ⁵⁷	~6,3x ⁵⁸
Workday	WDAY	Q2 2026 (31.07.25)	+14% (Subscription) ⁶⁰	29,0% ⁶⁰	~6,7x ⁶¹

(Quellen: Q3-Berichte von SAP ³, Microsoft ⁵⁰, Oracle ⁵⁴, Salesforce ⁵⁷ und Workday ⁶⁰)

5. Technische Analyse: Fundamental "Top", Chart "Flop"?

Kursverlauf (Stand 14.11.2025)

Die technische Verfassung der SAP-Aktie ist stark angeschlagen.

- **Aktueller Kurs (XETRA):** Die Aktie notiert im Bereich von 210,10 Euro bis 213,50 Euro.²
- **52-Wochen-Hoch:** 283,95 Euro.⁷
- **52-Wochen-Tief:** 208,00 Euro.⁷

Die Aktie notiert damit nur etwa 1-2% über ihrem Jahrestief. Seit dem Hoch im Februar 2025⁶⁵ hat sie eine schmerzhafteste Korrektur von über 25% hinter sich. Der Abverkauf nach den Q3-Zahlen hat den etablierten Abwärtstrend bestätigt.

Trendindikatoren & Unterstützungen

Die gängigen Indikatoren senden ein klares negatives Signal:

- **SMA 50 / SMA 200:** Der Kurs notiert deutlich unter den gleitenden Durchschnitten der letzten 50 und 200 Tage.⁶³ Der kurzfristige SMA 50 liegt unter dem langfristigen SMA 200, was als "Death Cross" bekannt ist und ein stark bärisches technisches Signal darstellt.
- **RSI / MACD:** Der Relative Strength Index (RSI 14) hat sich von überverkauften Niveaus erholt und liegt bei 45,8 (neutral).⁶⁷ Der MACD-Indikator signalisiert mit einem Wert von -0,310 jedoch weiterhin einen intakten Verkaufs-Trend.⁶⁷
- **Unterstützung / Widerstand:** Die entscheidende Unterstützungszone ist das 52-Wochen-Tief bei 208,00 Euro.⁷ Ein Bruch dieser Marke könnte weiteres Abwärtspotenzial freisetzen. Nennenswerte Widerstände liegen bei den gleitenden Durchschnitten (z.B. SMA 50 bei ca. 265 USD für die ADRs⁶⁶, XETRA-Kurs entsprechend).

Tabelle 2: Technische Indikatoren (Stand 14.11.2025)

Indikator	Wert	Signal (Kurzfristig)
Kurs (XETRA)	~211,00 €	-
52-Wochen-Tief	208,00 €	Nahe Unterstützung
SMA 50	> Kurs	Bärisch
SMA 200	> Kurs	Bärisch
RSI (14)	45,8 ⁶⁷	Neutral
MACD	-0,310 ⁶⁷	Bärisch (Verkaufen)

Analyse-Konflikt: Substanz vs. Sentiment

Hier offenbart sich das Dilemma für Anleger: Die Fundamentaldaten (Abschnitt 4) sind robust bis stark (starkes Wachstum im Kernprodukt, 18,8 Mrd. Euro Backlog, 8,1 Mrd. Euro FCF). Die technischen Daten (Abschnitt 5) sind katastrophal.

Diese Diskrepanz ist ein klassischer Konflikt zwischen *Sentiment* (Chart) und *Substanz* (Fundamentaldaten). Der Markt ignoriert derzeit den langfristigen Wert des Auftragsbestands ³ und des Free Cash Flow ⁶ und fokussiert sich ausschließlich auf die kurzfristige *Wachstumsverlangsamung* (die Senkung der Cloud-Prognose an das "untere Ende" ⁵). Der aktuelle Preis spiegelt ein hohes Maß an Misstrauen in die langfristige Erfolgsgeschichte wider.

6. Bewertung: Was ist die Cloud-Zukunft wert?

Multiples (Aktuell)

Auf Basis traditioneller Multiplikatoren ist SAP sportlich bewertet.

- **KGV (P/E):** Das geschätzte Kurs-Gewinn-Verhältnis (Forward P/E) für das Geschäftsjahr 2025 liegt bei 38,5. Für 2026 wird es auf 32,4 geschätzt.⁶⁸
- **Historischer KGV-Vergleich:** Das 10-Jahres-Mittel des KGV von SAP liegt bei 36,9.⁶⁹ Die Aktie ist also auf Basis der 2025er-Gewinnerwartungen *in line* mit ihrer eigenen historischen Bewertung, aber keinesfalls ein Schnäppchen.
- **KUV (P/S):** Das Kurs-Umsatz-Verhältnis (TTM) liegt bei ca. 7,3.⁴⁸ Wie der Peer-Vergleich in Tabelle 1 zeigte, ist dies *günstiger* als die Plattform-Konkurrenten Microsoft (ca. 12,9x) und Oracle (ca. 11,7x), aber *teurer* als die App-Spezialisten Salesforce (ca. 6,3x) und Workday (ca. 6,7x).
- **PEG-Ratio:** Das PEG-Ratio (KGV / EPS-Wachstum) ist mit 2,8⁷⁰ hoch und signalisiert eine Überbewertung, wenn man nur das reine Gewinnwachstum betrachtet.

Bewertungsmodell: Discounted Cash Flow (DCF)

Multiplikatoren sind für ein Unternehmen in einer tiefgreifenden Transformation (von Lizenz zu Abo) oft irreführend. Der Barwert der zukünftigen Einnahmen ist der aussagekräftigste Wert. Der einzige Weg, SAP fair zu bewerten, ist ein DCF-Modell, das den zukünftigen Cashflow – gestützt durch den bereits verbuchten Auftragsbestand von 18,8 Mrd. Euro³ – diskontiert (abzinst).

Wir legen unsere Annahmen für das Basisszenario transparent offen:

- **Basis-FCF (Jahr 0 - 2025):** Wir nutzen das Management-Guidance-Mittel von **8,1 Mrd. Euro**.⁶
- **WACC (Diskontsatz):** Wir verwenden einen WACC (gewichtete Kapitalkosten) von 7,0%. (Begründung: Die Quellen schwanken. Einige Analysen 21 legen einen WACC von 6,58% (basierend auf einem Beta von 0,96) nahe. Andere Quellen zeigen ein Beta von 0,81 71 oder 1,01.65 Angesichts des massiven Transformations- und Wettbewerbsrisikos (Oracle, Migrationsträgheit) erscheint uns ein Beta von 1,0 und ein WACC von 7,0% als konservativer und angemessener.)
- **Wachstumsphase (Stage 1: 2026-2030):** Wir nehmen an, dass die S/4HANA-Migration ihren Höhepunkt erreicht und der FCF entsprechend wächst.

- 2026: +15% (Annahme: Beschleunigung nach Zinswende und Annäherung an die Deadline)
- 2027: +12% (Deadline-Jahr)
- 2028: +10%
- 2029: +8%
- 2030: +7%
- **Terminal Growth Rate (g) (Stage 2):** Wir setzen ein ewiges Wachstum von **2,5%** an (entspricht der erwarteten langfristigen Inflations- und BIP-Wachstumsrate).

Basierend auf diesen konservativen Annahmen ergibt unser DCF-Modell einen **fairen Wert von 236,00 Euro** pro Aktie.

DCF-Sensitivitätsanalyse

Der faire Wert reagiert sensibel auf Änderungen der Annahmen. Die folgende Tabelle zeigt den fairen Wert bei unterschiedlichen Diskontsatzten (WACC) und Wachstumsraten (g).

WACC	2,0% (g)	2,5% (g) (Base)	3,0% (g)
6,5%	238,50 €	255,00 €	274,00 €
7,0% (Base)	222,00 €	236,00 €	252,00 €
7,5%	208,00 €	220,50 €	234,50 €

Analystenkonsens

Professionelle Analysten bleiben trotz der Q3-Dämpfer und des schwachen Charts sehr optimistisch:

- **Barclays** (Okt '25): Overweight, Kursziel von 322 € auf **348 €** angehoben.⁷²
- **TD Cowen** (Okt '25): Buy, Kursziel **330 \$** (ca. 314 €).⁷²
- **Goldman Sachs** (Okt '25): Buy, Kursziel **310 €**.⁷⁴
- **Morgan Stanley** (Sep '25): Overweight, "Top Pick".⁷⁵

Der Analystenkonsens liegt *deutlich* über dem aktuellen Kurs und auch signifikant über unserem konservativen DCF-Wert.

Abweichung vom Marktpreis

Tabelle 3: Bewertungsübersicht (Fairer Wert vs. Kurs)

Metrik	Fairer Wert / Ziel	Aktueller Kurs (14.11.25)	Potenzial
DCF (Base Case)	236,00 €	~211,00 €	+11,8%
DCF (Pessimistisch)	208,00 €	~211,00 €	-1,4%
Analysten-Konsens (Median)	~314,00 €	~211,00 €	+48,8%
Technisches Signal	208,00 € (Unterstützung)	~211,00 €	Negativ

Bewertungs-Fazit: Unsere konservative DCF-Analyse (Fair Value 236 €) sieht ein leichtes Aufwärtspotenzial von ca. 12%. Der Markt hat die Aktie nach der Q3-Reaktion in einen Bereich gedrückt, der (im pessimistischen DCF-Szenario) nahe einer fairen Bewertung liegt. Sie ist keine "No-Brainer"-Value-Aktie, aber die Analystenziele ⁷² deuten auf ein massives, vom Markt derzeit ignoriertes Potenzial hin, sollten die Migrationsrisiken ⁹ und der Oracle-Wettbewerb ¹⁴ zu negativ eingeschätzt werden.

7. Treiber & Katalysatoren (Die Bull-These)

Vier zentrale Treiber stützen die optimistische These für SAP.

Katalysator 1: Die "Migrations-Welle" (Der Zwang)

Die S/4HANA-Deadline 2027 ist der größte und unumkehrbarste Katalysator.⁸ Tausende der größten Unternehmen der Welt werden zu einer Milliarden-Investition gezwungen. Dieser "erzwungene Investitionszyklus" ist von der Makroökonomie weitgehend entkoppelt. SAP muss die Kunden nicht *überzeugen*, ob sie kaufen, sondern nur *wann* und *wie* (z.B. Greenfield vs. Brownfield Migration).⁷⁶

Katalysator 2: Business AI (Der Anreiz)

Künstliche Intelligenz ist SAPs stärkstes Upselling-Argument. Der KI-Assistent "Joule"³⁹ und neue "Agents" wie der "Shop Floor Supervisor Agent" (derzeit in Beta)¹¹ versprechen massive, messbare Produktivitätsgewinne (z.B. +50% für den Produktionsleiter).¹¹ Die Strategie ist klar: Diese transformativen Tools sind *nur* in der S/4HANA Cloud (via BTP) verfügbar.²⁴ SAP nutzt KI, um Zögerer von der Notwendigkeit der Migration zu überzeugen.

Katalysator 3: Das "Suite-First" Flywheel (Land & Expand)

Der S/4HANA-Umstieg (Land) ist das "Trojanische Pferd", um dem Kunden die *gesamte* Suite (Expand) zu verkaufen. SAP bündelt ERP (Finanzen), HCM (SuccessFactors), Spend Management (Ariba) und CX (Kundenerfahrung) auf einer integrierten Plattform.¹⁰ CEO Klein nennt dies die "AI-infused integrated business suite".⁷⁸

Der Beweis, dass diese Strategie funktioniert, liegt in den Q3-Zahlen: Wie in Abschnitt 4 gezeigt, wächst die "Cloud ERP Suite" (+31% cc)³ schneller als die "Cloud" gesamt (+27% cc). Das bedeutet, Neukunden kaufen das teurere, margenstärkere Gesamtpaket. 45% der Cloud-Kunden nutzen bereits mehrere SAP-Produkte.¹⁰

Katalysator 4: Kapitalallokation & Shareholder Value

SAP ist eine Cashflow-Maschine mit einer Prognose von 8,1 Mrd. Euro FCF für 2025.⁶ Dieses Geld wird diszipliniert an die Aktionäre zurückgegeben:

- **Dividende:** Zuletzt 2,35 Euro/Aktie (für 2024), eine Steigerung von 6,8%.⁴⁵ Die Dividendenrendite ist beim aktuellen Kurs zwar niedrig (ca. 1,1%)⁷⁹, aber stabil und wachsend.
- **Aktienrückkäufe:** SAP kauft aggressiv zurück. Allein im Sommer 2025 wurden Aktien für 1,48 Mrd. Euro zu Durchschnittskursen um 257 Euro erworben.⁴⁶ Diese Rückkäufe stützen den Kurs und erhöhen den Gewinn pro Aktie (EPS).

8. Risiken (Die Bear-These)

Eine ausgewogene Analyse muss die signifikanten Risiken beleuchten, die der Markt derzeit einpreist.

Wettbewerbsrisiko I: Der "Cloud-Native"-Angriff von Oracle

- **Beschreibung:** Oracle ist SAPs größter und gefährlichster Feind. Marktanalysten (Apps Run the World) berichteten 2025, dass Oracle SAP beim ERP-Umsatz im Jahr 2024 knapp überholt hat (8,77 Mrd. USD vs. 8,68 Mrd. USD).¹²
- **Quelle der Bedrohung:** Oracles Marketing-Narrativ ist extrem stark. Sie positionieren ihre "Fusion Cloud ERP" und "NetSuite" als "True Cloud-Native SaaS" (von Grund auf für die Cloud entwickelt).¹² Im Gegenzug framen sie SAPs S/4HANA Private Cloud als "Hosted Legacy" – also die alte Software, die nur in ein fremdes Rechenzentrum (z.B. Azure) "gehoben" wird.¹²
- **Potenzielle Auswirkungen:** Wenn es Oracle gelingt, die zögernden SAP-Altkunden (die 43%, die laut Prognosen bis 2027 noch nicht migriert sind)⁹ davon zu überzeugen, dass ein Wechsel zu Oracle "echter" ist als die Migration bei SAP, bricht SAPs "Burggraben" zusammen. Oracles jüngstes IaaS-Wachstum (+55%)⁵⁴ und gemeldete KI-Deals (12,5 Mrd. Dollar in Q4 FY25)⁸¹ zeigen, dass sie im Cloud-Markt ein massives Momentum haben.

Wettbewerbsrisiko II: Die "Best-of-Breed"-Spezialisten

- **Beschreibung:** SAPs "Suite-First"-Strategie (Alles aus einer Hand) steht im Konflikt mit dem "Best-of-Breed"-Ansatz (das beste Tool für den jeweiligen Job).
- **Quelle der Bedrohung:**
 - **CRM (Kundenmanagement):** Salesforce ist der unangefochtene Marktführer mit 20,7% Anteil.⁸² SAPs CRM-Lösung spielt hier kaum eine Rolle.
 - **HCM (Personalwesen):** Workday gilt als Marktführer im Cloud-HCM⁸⁴ und wird von Anwendern oft für seine Benutzerfreundlichkeit gelobt⁸⁵, während SAPs zugekauftes SuccessFactors als komplexer gilt.
 - **Mittelstand:** Microsoft Dynamics 365 gewinnt hier rasant an Boden, da es als günstiger, flexibler und nativ in die Microsoft 365 / Azure-Welt integriert gilt.⁸⁷
- **Potenzielle Auswirkungen (Das "Rosinenpicken"):** Das Risiko ist, dass Kunden sich "Rosinenpicken". Sie migrieren nur das Nötigste (Finanzen) zu S/4HANA, kaufen ihr CRM aber bei Salesforce und ihr HR bei Workday. SAP würde die lukrativsten, wachstumsstärksten Teile seines "Suite"-Angebots verlieren und auf dem "Low-Growth"-Kern-ERP sitzen bleiben.

Makro-Risiko / "Value-Fallen"-Risiko

- **Beschreibung:** Was passiert, wenn die 43% der Altkunden⁹ die Migration einfach verweigern?
- **Quelle der Bedrohung:** Die Migration ist teuer, komplex und ressourcenintensiv.⁸ Viele CEOs könnten darauf spekulieren, dass SAP die 2027-Deadline *erneut* verschieben muss, weil sie es sich schlicht nicht leisten können, fast die Hälfte ihrer Kundenbasis zu verlieren.⁹
- **Potenzielle Auswirkungen:** SAP würde zwischen den Stühlen sitzen. Die Altkunden zahlen nur noch die (sinkende) Wartung, die Neukundengewinnung (ohne Migration) ist zu langsam, um das Cloud-Wachstum zu tragen. Die Aktie wird zur "Value-Falle" – ein Unternehmen, das billig aussieht, aber dessen Gewinne erodieren.

9. Ausblick & Szenarien

Das Schicksal der Aktie entscheidet sich am Erfolg der S/4HANA-Migration bis zur Deadline 2027. Wir skizzieren drei mögliche Szenarien bis zum Zieljahr 2028.

Basisszenario: "Die Mühsame Migration" (Wahrscheinlichkeit: 60%)

- **Annahmen:** Die Migration verläuft wie prognostiziert.⁹ SAP erreicht eine Adoptionsrate von ca. 60-70% der Altkundenbasis bis Ende 2027. Die "Suite-First"-Strategie⁴¹ funktioniert teilweise, aber SAP verliert erwartungsgemäß Marktanteile in den Randbereichen HCM (an Workday) und CRM (an Salesforce). Das Cloud-Wachstum pendelt sich bei soliden 15-20% ein. Die FCF-Ziele werden dank hoher Kostendisziplin erreicht.
- **Kursziel 2028: 275 €**

Bull Case: "AI-Super-Cycle" (Wahrscheinlichkeit: 20%)

- **Annahmen:** Die "Karotte" (Business AI, Joule)¹¹ ist so überzeugend, dass die Migration sich dramatisch beschleunigt. Die Adoptionsrate übersteigt 85% bis 2027. SAPs "Integrated Suite"⁷⁸ gewinnt dank der überlegenen Integration gegen den "Best-of-Breed"-Ansatz. Oracle¹⁴ wird als reiner Infrastruktur-Anbieter abgedrängt. Das Cloud-Wachstum bleibt nachhaltig bei >25%, die Margen expandieren stark.
- **Kursziel 2028: 360 €**

Bear Case: "Der Oracle-Schock" (Wahrscheinlichkeit: 20%)

- **Annahmen:** Die Migration stagniert (<50% bis 2027). Das "Cloud-Native"-Narrativ von Oracle¹⁴ verfängt. Eine signifikante Anzahl von Großkunden wechselt von SAP ECC direkt zu Oracle Fusion, anstatt die mühsame S/4HANA-Migration durchzuführen. SAP muss die 2027-Deadline erneut verschieben, was ihre Glaubwürdigkeit zerstört.⁹ Das Cloud-Wachstum bricht auf <10% ein.
- **Kursziel 2028: 170 €**

Tabelle 4: Szenarienübersicht mit Kurszielen und Annahmen (bis EOY 2027/Anfang 2028)

Szenario	Wahrscheinlichkeit	Kernannahme (Migrationsrate bis EOY 2027)	Kursziel (EOY 2027)
Bull Case	20%	> 85% (KI beschleunigt Adoption)	360 €
Basis Case	60%	~65% (Prognosen ⁹ treffen ein)	275 €
Bear Case	20%	< 50% (Kunden verweigern/wechseln zu Oracle)	170 €

10. Fazit

Zusammenfassung der Kernergebnisse

SAP ist ein Gigant inmitten einer schmerzhaften, aber alternativlosen Transformation. Die Q3-Zahlen ³ belegen: Die Strategie von Christian Klein ¹⁸ – Profitabilität vor Wachstum ³ – funktioniert. Der massive Auftragsbestand (CCB 18,8 Mrd. Euro) ⁴ und der hohe Free Cash Flow (8,1 Mrd. Euro) ⁶ bilden ein starkes Fundament, das die Aktie nach unten absichern sollte.

Bewertung

Die Aktie ist nach der jüngsten Korrektur und dem technischen Verkaufssignal ⁶⁷ angeschlagen. Der Markt preist derzeit die Risiken (Q3-Guidance-Cut ⁵, Oracle-Bedrohung ¹⁴, Trägheit der Kunden ⁹) stärker ein als die Chancen (18,8 Mrd. Euro Backlog, AI-Upsell ¹¹). Auf Basis unseres konservativen DCF-Modells (Fair Value 236 Euro) (Tabelle 3) ist die Aktie aktuell

leicht unterbewertet.

Risiko-Rendite-Verhältnis

Die Bären sind laut und ihre Argumente sind valide. Die Risiken sind real und sollten nicht ignoriert werden. Jedoch ist der "Moat" von SAP – die tiefe Verwurzelung in den Kernprozessen der globalen Wirtschaft – ebenfalls real. Die 2027-Deadline ist ein mächtiger, unumkehrbarer Katalysator, den kein Wettbewerber bieten kann.

Schlussfolgerung / Empfehlung

Die SAP-Aktie ist derzeit ein Papier für Geduldige, kein "Get-Rich-Quick"-Trade.

- Für **kurzfristige Trader** ist die Aktie ein klarer **"Avoid"** (Vermeiden). Das technische Bild ist bärisch ⁶⁷, und das Sentiment ist negativ.
- Für **langfristige Value-Investoren** (Horizont 3-5 Jahre) ist der aktuelle Kurs nahe dem 52-Wochen-Tief ⁷ ein **"Accumulate on Weakness"** (Aufbauen bei Schwäche). Man wettet darauf, dass Christian Klein die Migration erfolgreich durchsetzt und der Wert des massiven Backlogs sich in den kommenden drei Jahren im Cashflow und damit im Aktienkurs materialisiert.

Abschließender rechtlicher Hinweis: Diese Analyse stellt die persönliche, journalistische Einschätzung des Autors für finomenal.de dar und ist zu keinem Zeitpunkt als Anlageberatung oder Kaufempfehlung zu verstehen.

Referenzen

1. SAP AKTIE | SAP | Aktienkurs | DE0007164600 | 716460 | News | finanzen.net, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.finanzen.net/aktien/sap-aktie>
2. SAP SE Aktie: Aktienkurs & Charts | comdirect Informer, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.comdirect.de/inf/aktien/DE0007164600>
3. SAP Announces Q3 2025 Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2025/10/sap-announces-q3-2025-results/>
4. Q3 2025: SAP Reports Strong Growth Amid Business AI, Data Orchestration Push - ASUG, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asug.com/insights/q3-2025-sap-reports-steady-revenue-growth-driven-by-cloud-expansion>
5. SAP Quarterly Statement Q3 2025 - PR Newswire, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.prnewswire.com/news-releases/sap-quarterly-statement-q3-2025-302591882.html>
6. Recent Results | SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/investors/en/financial-documents-and-events/recent-results.html>
7. SAP Aktie (SAP) | Aktienkurs » DE0007164600 | wallstreetONLINE, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.wallstreet-online.de/aktien/sap-aktie>
8. The State of SAP S/4HANA Adoption: Trends, Successes, and Challenges - ASUG, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asug.com/insights/the-state-of-sap-s-4hana-adoption-trends-successes-and-challenges>
9. The True State of S/4HANA 2025 - Basis Technologies, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.basistechnologies.com/the-true-state-of-s4hana/>
10. SAP and the Cloud Transformation: Structural Drivers and Opportunities for Partners, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.volpicapital.com/news/sap-and-the-cloud-transformation-structural-drivers-and-opportunities-for-partners>
11. SAP Business AI: Release Highlights Q3 2025 | SAP News Center, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2025/10/sap-business-ai-release-highlights-q3-2025/>
12. Oracle vs SAP: The New ERP Leader in 2025 | VNMT Solutions, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.vnmtsolutions.com/oracle-vs-sap-erp-leader/>
13. Oracle Surpasses SAP To Become No. 1 ERP Apps Provider, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.appsruntheworld.com/oracle-surpasses-sap-to-become-no-1-erp-apps-provider/>
14. How Oracle ousted SAP as a top ERP provider - IT Brew, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.itbrew.com/stories/2025/05/08/how-oracle-ousted-sap-as-a-top-erp-provider>
15. Christian Klein | Executive Board | About SAP SE, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/about/company/leadership/christian-klein.html>

16. SAP CEO Christian Klein on Building Bridges in the Age of AI - Time Magazine, Zugriff am November 14, 2025, <https://time.com/7307213/sap-ceo-christian-klein-interview/>
17. An Interview with SAP CEO Christian Klein About Enterprise AI - Stratechery, Zugriff am November 14, 2025, <https://stratechery.com/2025/an-interview-with-sap-ceo-christian-klein-about-enterprise-ai/>
18. How CEO Christian Klein is Transforming SAP into a Cloud Powerhouse, Zugriff am November 14, 2025, <https://cloudwars.com/cloud/how-ceo-christian-klein-is-transforming-sap-into-cloud-powerhouse/>
19. SAP CEO Christian Klein: Extraordinary Transformations for Customers - Cloud Wars, Zugriff am November 14, 2025, <https://cloudwars.com/cloud/sap-ceo-christian-klein-extraordinary-transformations-for-customers-and-for-sap/>
20. SAP S/4HANA Public Cloud Adoption is on the RISE! What Gartner's Latest Stats Mean for Your Transformation. - The Baer Group, Zugriff am November 14, 2025, <https://baergroup.com/blog/sap-s-4hana-public-cloud-adoption-is-on-the-rise-what-gartners-latest-stats-mean-for-your-transformation/>
21. SAP SE (SAP) Discount Rate - WACC & Cost of Equity - Alpha Spread, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.alphaspread.com/security/xetra/sap/discount-rate>
22. SAP Cloud vs. On-Premise vs. Hybrid: What's Right for Your Business - LeverX, Zugriff am November 14, 2025, <https://leverx.com/newsroom/sap-cloud-vs-on-premise-vs-hybrid>
23. SAP cloud revenue to jump 22% in Q3 as shift from legacy software accelerates, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2025/10/sap-cloud-revenue-to-jump-22percent-in-q3-as-shift-from-legacy-software-accelerates>
24. SAP's Adoption Revolution: When Expectations and Outcomes for Cloud Transformation Meet, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2024/04/cloud-transformation-adoption-revolution-expectations-outcomes-meet/>
25. SAP S/4HANA Migration 2025 - SAPinsider, Zugriff am November 14, 2025, <https://sapinsider.org/research-reports/sap-s-4hana-migration-2025/?hs-embed-af=t>
26. 2025 Cloud Computing Market Size And Trends - CloudZero, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.cloudzero.com/blog/cloud-computing-market-size/>
27. Cloud Services Market to Hit USD 2.5 Trillion by 2031, Driven by Rising Digital Transformation, Zugriff am November 14, 2025, https://www.einnews.com/pr_news/866892802/cloud-services-market-to-hit-usd-2-5-trillion-by-2031-driven-by-rising-digital-transformation
28. Cloud Computing on the Rise: Market Projected to Reach \$1.6 Trillion by 2030, Zugriff am November 14, 2025, [https://www.bccresearch.com/pressroom/ift/cloud-computing-market-projected-to-reach-\\$16-trillion](https://www.bccresearch.com/pressroom/ift/cloud-computing-market-projected-to-reach-$16-trillion)
29. Gartner Forecasts Worldwide IT Spending to Grow 9.8% in 2025, Zugriff am November

- 14, 2025,
<https://www.gartner.com/en/newsroom/press-releases/2025-01-21-gartner-forecasts-worldwide-it-spending-to-grow-9-point-8-percent-in-2025>
30. Fed-Zinsentscheid 2025: Aktueller Leitzins und Prognosen - LBBW, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.lbbw.de/artikel/maerkte-verstehen/fed-zinsentscheid-leitzins-prognosen_ait4a5bv66_d.html
31. EZB-Zinsentscheid 2025: Aktueller Leitzins und Prognosen - LBBW, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.lbbw.de/artikel/maerkte-verstehen/ezb-zinsentscheid-leitzins-prognosen_ait4bfmrfe_d.html
32. Kapitalmarktprogno - Bundesverband Öffentlicher Banken Deutschlands, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.voeb.de/fileadmin/Dateien/Publikationen/122024_VOEB_Kapitalmarktprogno se.pdf
33. EU Data Act 2025: Der komplette Guide für Unternehmer - René Löffler, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.rene-loeffler.com/blog/eu-data-act-unternehmen-september-2025>
34. Der EU Data Act kommt: Was Unternehmen ab September 2025 wissen müssen, Zugriff am November 14, 2025,
<https://agor-legal.com/der-eu-data-act-kommt-was-unternehmen-ab-september-2025-wissen-muessen/>
35. SAP Deepens European Cloud Sovereignty Offering to Unlock Regional AI Innovation, Zugriff am November 14, 2025,
<https://news.sap.com/2025/09/sap-deepens-european-cloud-sovereignty-offering-unlock-regional-ai-innovation/>
36. SAP S/4HANA Cloud Private Edition | Customer Data Center Option, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.sap.com/products/erp/s4hana-private-edition/customer-data-center.html>
37. Gartner's Top 10 Strategic Technology Trends for 2025, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.gartner.com/en/articles/top-technology-trends-2025>
38. McKinsey Technology Trends Outlook 2025, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.mckinsey.com/capabilities/tech-and-ai/our-insights/the-top-trends-in-tech>
39. SAP CEO Christian Klein predicts manual data entry will disappear from SAP by 2027, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.reddit.com/r/SAP/comments/1ghsmf/sap_ceo_christian_klein_predicts_manual_data/
40. 8 ERP Trends and 4 Predictions for 2025 & Beyond - NetSuite, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/erp/erp-trends.shtml>
41. SAP Named a Leader in the 2025 Gartner® Magic Quadrant™ for Cloud ERP for Product-Centric Enterprises, Zugriff am November 14, 2025,
<https://news.sap.com/2025/10/sap-a-leader-gartner-magic-quadrant-cloud-erp-product-centric-enterprises/>

42. Earnings call transcript: SAP's Q3 2025 results fall short, stock dips By Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/news/transcripts/earnings-call-transcript-saps-q3-2025-results-fall-short-stock-dips-93CH-4303224>
43. SAP SE Earnings - Analysis & Highlights for Q3 2025 - AlphaSense, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.alpha-sense.com/earnings/sap/>
44. SAP Updates Its Ambition 2025 and Announces Transformation Program for 2024, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2024/01/sap-updates-its-ambition-2025-and-announces-transformation-program-for-2024/>
45. Dividende | SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/investors/de/stock/dividends.html>
46. Aktienrückkäufe | SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/investors/de/stock/share-buy-back.html>
47. Salesforce Stock Plunges 28% YTD: Should You Exit the Investment? - Barchart.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.barchart.com/story/news/34049743/salesforce-stock-plunges-28-ytd-should-you-exit-the-investment>
48. P/S ratio for SAP (SAP) - Companies Market Cap, Zugriff am November 14, 2025, <https://companiesmarketcap.com/sap/ps-ratio/>
49. SAP (SAP SE) PS Ratio - GuruFocus, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gurufocus.com/term/ps-ratio/SAP>
50. FY26 Q1 - Intelligent Cloud Performance - Investor Relations - Microsoft, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.microsoft.com/en-us/Investor/earnings/FY-2026-Q1/intelligent-cloud-performance>
51. Microsoft Q1 Earnings & Revenues Beat on Cloud, AI Strength - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/microsoft-q1-earnings-revenues-beat-cloud-ai-strength>
52. Microsoft PS Ratio Insights | YCharts, Zugriff am November 14, 2025, https://ycharts.com/companies/MSFT/ps_ratio
53. MSFT (Microsoft) PS Ratio - GuruFocus, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gurufocus.com/term/ps-ratio/MSFT>
54. Financials - Oracle - Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.oracle.com/financials/default.aspx>
55. Oracle P/S Ratio 2011-2025 | ORCL | MacroTrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/ORCL/oracle/price-sales>
56. ORCL (Oracle) PS Ratio - GuruFocus, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gurufocus.com/term/ps-ratio/ORCL>
57. Salesforce Reports Record Second Quarter Fiscal 2026 Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.salesforce.com/news/press-releases/2025/09/03/fy26-q2-earnings/>
58. Salesforce (CRM) - P/S ratio - Companies Market Cap, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://companiesmarketcap.com/salesforce/ps-ratio/>
59. CRM (Salesforce) PS Ratio - GuruFocus, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gurufocus.com/term/ps-ratio/CRM>
60. Investor Presentation | Workday, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.workday.com/content/dam/web/en-us/documents/investor/workday-fiscal-2026-second-quarter-investor-presentation.pdf>
61. P/S ratio for Workday (WDAY) - Companies Market Cap, Zugriff am November 14, 2025, <https://companiesmarketcap.com/workday/ps-ratio/>
62. Workday PS Ratio Analysis - YCharts, Zugriff am November 14, 2025, https://ycharts.com/companies/WDAY/ps_ratio
63. Börse | Aktien | SAP Valor 345952 - Finanz und Wirtschaft, Zugriff am November 14, 2025, <https://wp.fuw.ch/boerse/aktien/sap/valor-345952/44/814>
64. Stock | SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/investors/en/stock.html>
65. SAP Stock Price and Chart — XETR:SAP - TradingView, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.tradingview.com/symbols/XETR-SAP/>
66. SAP SE (SAP) Statistics & Valuation - Stock Analysis, Zugriff am November 14, 2025, <https://stockanalysis.com/stocks/sap/statistics/>
67. SAP Technical Analysis, RSI and Moving Averages - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/equities/sap-ag-ads-exch-technical>
68. SAP SE (SAP) PE Ratio | PEG Ratios - Seeking Alpha, Zugriff am November 14, 2025, <https://seekingalpha.com/symbol/SAP/valuation/price-earnings-peg-ratios>
69. SAP SE - PE Ratio - Wiseshheets, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.wisesheets.io/pe-ratio/SAP>
70. SAP (XTRA:SAP) Stock Valuation, Peer Comparison & Price Targets - Simply Wall St, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/stocks/de/software/etr-sap/sap-shares/valuation>
71. SAP SE ADR (NYSE:SAP) Beta (5 Year) - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/pro/NYSE:SAP/explorer/beta>
72. SAP stock price target raised to €348 by Barclays on cloud growth ..., Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/news/analyst-ratings/sap-stock-price-target-raised-to-348-by-barclays-on-cloud-growth-93CH-4306511>
73. SAP stock price target lowered to \$330 by TD Cowen on mixed results - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/news/analyst-ratings/sap-stock-price-target-lowered-to-330-by-td-cowen-on-mixed-results-93CH-4305297>
74. Goldman Sachs reiterates Buy rating on SAP stock ahead of Q3 results - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.investing.com/news/analyst-ratings/goldman-sachs-reiterates-buy-rating-on-sap-stock-ahead-of-q3-results-93CH-4262354>
75. SAP defended at Morgan Stanley amid 'attractive' valuation - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://www.investing.com/news/stock-market-news/sap-defended-at-morgan-stanley-amid-attractive-valuation-4252698>
76. The Complete SAP ECC to S/4HANA Data Migration Blueprint - American Chase, Zugriff am November 14, 2025, <https://americanchase.com/sap-ecc-to-s4hana-data-migration/>
 77. Is Selective Data Transition the best fit for your SAP S/4HANA migration? Key aspects to consider - SNP Group, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.snpgroup.com/en/resources/blog/is-selective-data-transition-the-best-fit-for-your-sap-s4hana-migration-key-aspects-to-consider/>
 78. Inside SAP's Q3 2025: Strong Cloud Growth, AI Push, and Pricing Power Plays - UpperEdge, Zugriff am November 14, 2025, <https://upperedge.com/sap/inside-saps-q3-2025-strong-cloud-growth-ai-push-and-pricing-power-plays/>
 79. SAP Dividende 2025: Rendite & Historie - Parquet, Zugriff am November 14, 2025, <https://app.parquet.com/aktien/sap-DE0007164600/dividenden>
 80. Oracle ERP vs. SAP, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.oracle.com/erp/oracle-vs-sap/>
 81. The Surprising Enterprise AI Giants: Oracle and SAP (Really!) - SaaStr, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.saastr.com/the-quiet-ai-revolution-how-oracle-and-sap-are-have-become-unexpected-winners/>
 82. CRM Market Share Report - CRMsearch, Zugriff am November 14, 2025, <https://crmsearch.com/crm/crm-software-market-share/>
 83. Salesforce Still Dominates the CRM Space, Leads on Revenue for the 12th Straight Year, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.cxtoday.com/crm/salesforce-still-dominates-the-crm-space-leads-on-revenue-for-the-12th-straight-year/>
 84. Top 10 HCM Software Vendors, Market Size and Forecast 2024-2029 - apps run the world, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.appsruntheworld.com/top-10-hcm-software-vendors-and-market-forecast/>
 85. Workday Vs. SAP: Comparing HR and ERP Solutions for 2025 - Rippling, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.rippling.com/blog/workday-vs-sap>
 86. SAP SuccessFactors vs Workday HCM: Why Workday Leads the HR Tech Race in 2025, Zugriff am November 14, 2025, <http://uptaught.com/sap-successfactors-vs-workday-hcm-why-workday-leads-the-hr-tech-race-in-2025/>
 87. Dynamics 365 vs SAP: Which ERP Wins for Businesses in 2025?, Zugriff am November 14, 2025, <https://erpsoftwareblog.com/2025/08/dynamics-365-vs-sap/>
 88. Microsoft vs SAP 2025 | Gartner Peer Insights, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gartner.com/reviews/market/cloud-erp-for-product-centric-enterprises/compare/microsoft-vs-sap>
 89. SAP Financial Results Q2 2025 - IgniteSAP, Zugriff am November 14, 2025, <https://ignitesap.com/sap-financial-results-q2-2025/>

90. Q2 2025: SAP Cloud Business Surges 24% Amid AI Demand, Trade Uncertainty - ASUG, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asug.com/insights/q2-2025-sap-cloud-business-surges-24-amid-ai-demand-trade-uncertainty>
91. SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/investors/en.html>
92. SAP to Release Third Quarter 2025 Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2025/10/sap-to-release-third-quarter-2025-results/>
93. SAP SE Latest Financial Performance and Executive Changes |, Zugriff am November 14, 2025, <https://theferrarigroup.com/sap-se-latest-financial-performance-and-executive-changes/>
94. Q1 2025: SAP Surges Most in Six Years After Gains in Cloud Revenue, Operating Profit, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.asug.com/insights/q1-2025-sap-surges-most-in-six-years-after-gains-in-cloud-revenue-operating-profit>
95. SAP S/4HANA Migration 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://19523792.fs1.hubspotusercontent-na1.net/hubfs/19523792/2025%20Research%20Report/SAPinsider%20-%202025-02%20SAP%20S4HANA%20Migration%20-%20Executive%20Summary.pdf>
96. A Year of Historic Milestones for SAP S/4HANA, Zugriff am November 14, 2025, <https://community.sap.com/t5/technology-blogs-by-sap/a-year-of-historic-milestones-for-sap-s-4hana/ba-p/13203150>
97. Episode 113: Fifth Anniversary Episode – Milestones in Cloud Transformation with SAP Partners feat. Innovabee - opensap.info, Zugriff am November 14, 2025, <https://podcast.opensap.info/inside-sap/2024/12/04/fifth-anniversary-episode-milestones-in-cloud-transformation-with-sap-partners-feat-innovabee/>
98. SAP's transformation to cloud over the past 5 years - Reddit, Zugriff am November 14, 2025, https://www.reddit.com/r/SAP/comments/1lk0ze8/saps_transformation_to_cloud_over_the_past_5_years/
99. Financial Documents & Events | SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/investors/en/financial-documents-and-events.html>
100. SAP Quarterly Statement Q3 2025 - Public now, Zugriff am November 14, 2025, https://docs.publicnow.com/viewDoc.aspx?filename=35868\EXT\611E1108198EAD63A850F7A01CACC7F028E4AFD1_552296AABD9F37D94CBCB18703AE288D03CB892B.PDF
101. TAM, SAM & SOM: How To Calculate The Size Of Your Market - Antler, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.antler.co/blog/tam-sam-som>
102. TAM SAM SOM (2025): Meaning and Examples [+ Free Template], Zugriff am November 14, 2025, <https://gustdebacker.com/tam-sam-som-market/>
103. Sizing the Market: TAM, SAM, and SOM for HVACR Distributor Planning 2026, Zugriff am November 14, 2025, <https://hvactrends.com/tam-sam-som-hvacr-distributors-2026/>
104. What Is Total Addressable Market (TAM)? How to Calculate + Examples - Salesforce,

- Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.salesforce.com/blog/total-addressable-market/>
105. TAM, SAM, and SOM: Made Simple for Growing Businesses - Salesforce, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.salesforce.com/blog/tam-sam-som/>
 106. Cloud Infrastructure Software Market Size by Type & Application, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.openpr.com/news/4269587/cloud-infrastructure-software-market-size-by-type-application>
 107. Bare Metal Cloud Market to Hit \$52.66 Billion by 2033 at of CAGR 20.7% - Grand View Research, Inc., Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.prnewswire.com/news-releases/bare-metal-cloud-market-to-hit-52-66-billion-by-2033-at-of-cagr-20-7---grand-view-research-inc-302612881.html>
 108. Cloud Computing Market Size, Share & Growth Report [2025-2033], Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.fortunebusinessinsights.com/cloud-computing-market-102697>
 109. Makroökonomisches Umfeld - Colliers | City Survey Q3 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://citysurvey.colliers.de/makroekonomisches-umfeld/>
 110. ifo Konjunkturprognose Herbst 2025: Finanzpolitik könnte deutsche Wirtschaft aus der Krise hieven, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.ifo.de/fakten/2025-09-04/ifo-konjunkturprognose-herbst-2025-finanzipolitik-koennte-deutsche-wirtschaft-aus>
 111. Marktausblick Q4 2025: Experte beantwortet die wichtigsten Fragen, Zugriff am November 14, 2025, <https://ak-co.de/marktausblick/>
 112. Zinsentwicklung & Zinsprognose 2025 - Finanztip, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.finanztip.de/zinsentwicklung/>
 113. Inflationsprognose für 2025 und 2026 - WIFO, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.wifo.ac.at/news/inflationsprognose-fuer-2025-und-2026/>
 114. Warum IT-Kosten steigen – und wie die Beschaffung reagiert - H&Z, Zugriff am November 14, 2025,
<https://hz.group/de/artikel/warum-it-kosten-steigen-beschaffung-handeln>
 115. IT Transformation Trends in 2025: Key Insights for Digital Transformation - ERP Today, Zugriff am November 14, 2025,
<https://erp.today/it-transformation-trends-2025-key-insights-digital-transformation/>
 116. Retail Technology Trends & Innovations 2025: What's New? - MobiDev, Zugriff am November 14, 2025,
<https://mobidev.biz/blog/7-technology-trends-to-change-retail-industry>
 117. Technology Trends Outlook 2025 - McKinsey, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.mckinsey.com/~/_media/mckinsey/business%20functions/mckinsey%20digital/our%20insights/the%20top%20trends%20in%20tech%202025/mckinsey-technology-trends-outlook-2025.pdf
 118. EU Data Act 2025: Pflichten und Chancen für Unternehmen - Gofore, Zugriff am November 14, 2025,
<https://gofore.com/de/eu-data-act-2025-was-unternehmen-jetzt-konkret-umsetzen-mu>

- [essen/](#)
119. Digitaler Omnibus: EU-Kommission strebt offenbar Kahlschlag beim Datenschutz an [UPDATE] - netzpolitik.org, Zugriff am November 14, 2025, <https://netzpolitik.org/2025/digitaler-omnibus-eu-kommission-strebt-offenbar-kahlschlag-beim-datenschutz-an-update/>
 120. Inside SAP cloud ERP private 2025: A line of business view, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/germany/blogs/cloud-erp-private-new-release>
 121. SAP Named a Leader in the 2025 Gartner® Magic Quadrant™ for Cloud ERP Finance, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2025/10/sap-a-leader-gartner-magic-quadrant-cloud-erp-finance/>
 122. SAP Named a Leader in 2025 Gartner® Magic Quadrant™ for Cloud ERP for Service-Centric Enterprises - The World Management, Zugriff am November 14, 2025, <https://twm.com.sg/sap-named-a-leader-in-2025-gartner-magic-quadrant-for-cloud-erp-for-service-centric-enterprises/>
 123. Why These are the Top Cloud 10 ERP Systems in 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.top10erp.org/blog/cloud-erp>
 124. SAP Vs. Oracle ERP System Comparison - Forbes, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.forbes.com/advisor/business/software/sap-vs-oracle/>
 125. Analysis: Oracle beats SAP in ERP market - Techzine Global, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.techzine.eu/news/applications/130690/analysis-oracle-beats-sap-in-erp-market/>
 126. Salesforce vs SAP 2025 | Gartner Peer Insights, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gartner.com/reviews/market/sales-force-automation-platforms/compare/salesforce-vs-sap>
 127. SAP Surpasses Salesforce in Market Cap as Revenue Grows 2X as Fast - Cloud Wars, Zugriff am November 14, 2025, <https://cloudwars.com/cloud/sap-surpasses-salesforce-in-market-cap-as-revenue-grows-2x-as-fast/>
 128. Dynamics 365 Sales vs SAP Sales Cloud – 2025 Comparison - Research.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://research.com/software/guides/dynamics-365-sales-vs-sap-sales-cloud>
 129. SAP vs. Oracle Cloud ERP vs. Microsoft Dynamics 365: 2025 ERP System Comparison, Zugriff am November 14, 2025, <https://dynatechconsultancy.com/blog/sap-vs-oracle-cloud-erp-vs-microsoft-dynamics-365>
 130. SAP vs Workday 2025 | Gartner Peer Insights, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gartner.com/reviews/market/cloud-erp-for-service-centric-enterprises/compare/sap-vs-workday-hcm>
 131. Infor Named a Leader for Fifth Consecutive Year in 2025 Gartner® Magic Quadrant™ for Cloud ERP for Product-Centric Enterprises and received the highest scores in 3 of 7 Use Cases of 2025 Critical Capabilities for Cloud ERP for Product-Centric Enterprises,

- Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.infor.com/news/infor-named-leader-fifth-consecutive-year-2025-gartner-magic-quadrant-critical-capabilities>
132. 2025 Gartner® Magic Quadrant™ for Cloud-Based ERP for US Local Government, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.tylertech.com/solutions/public-administration/erp/2025-gartner-magic-quadrant-for-cloud-based-erp-for-us-local-government>
133. 2025 Gartner® Magic Quadrant™ for Cloud ERP for Service-Centric Enterprises - Workday, Zugriff am November 14, 2025,
<https://forms.workday.com/en-us/reports/gartner-financial-management-magic-quadrant-cloud-erp-service/form.html>
134. Best Cloud ERP for Product-Centric Enterprises Reviews 2025 | Gartner Peer Insights, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.gartner.com/reviews/market/cloud-erp-for-product-centric-enterprises>
135. Gartner Magic Quadrant & Critical Capabilities, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.gartner.com/en/research/magic-quadrant>
136. Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.alpha-sense.com/earnings/sap/#:~:text=Key%20Financial%20Results%3A&text=Total%20revenue%20growth%20was%2011.19%25%20to%20%E2%82%AC2.6%20billi on.>
137. Reports Archive | SAP Investor Relations, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.sap.com/investors/en/financial-documents-and-events/reports-archive.html>
138. SAP Q3 mixed, outlook for 2025 at low end - Constellation Research, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.constellationr.com/blog-news/insights/sap-q3-mixed-outlook-2025-low-end>
139. Q3 2025: SAP Relies on Continued Cloud Growth - E3-Magazin, Zugriff am November 14, 2025, <https://e3mag.com/en/q3-2025-sap-relies-on-continued-cloud-growth/>
140. SAP Updates its Ambition 2025 and Announces Transformation Program for 2024, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.sap.com/investors/en/financial-news/ad-hoc-news/2024/01/2690989.html>
141. Q2 2025 Reconciliations of GAAP to Non-GAAP (Reg G), Zugriff am November 14, 2025,
https://s204.q4cdn.com/935421280/files/doc_financials/2025/q2/Q2-2025-Reconciliation-s-of-GAAP-to-Non-GAAP-Reg-G-FINAL.pdf
142. Summary - Statutory Accounting Principles (E) Working Group - NAIC, Zugriff am November 14, 2025,
https://content.naic.org/sites/default/files/national_meeting/2025-spn-m-e-sapwg-summary.pdf
143. Aktienrückkaufprogramm 2025 - SAP, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.sap.com/investors/de/stock/share-buy-back/2025.html>
144. EQS-CMS: SAP SE: Veröffentlichung einer Kapitalmarktinformation - boerse.de, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://www.boerse.de/nachrichten/EQS-CMS-SAP-SE-Veroeffentlichung-einer-Kapitalmarktinformation/37308744>
145. SAP AKTIE | Aktienkurs & News | SAP | 716460 - boerse.de, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.boerse.de/aktien/SAP-Aktie/DE0007164600>
 146. SAP AKTIENKURS | 716460 Realtime-Kurse - Xetra-Orderbuch - Finanznachrichten, Zugriff am November 14, 2025, <https://aktienkurs-orderbuch.finanznachrichten.de/sap.htm>
 147. Börsen & Märkte aktuell - Aktien, Kurse, Charts, Nachrichten | manager magazin, Zugriff am November 14, 2025, <https://boersen.manager-magazin.de/>
 148. McDonald's Aktie (MCD) | Aktienkurs » US5801351017 | wallstreetONLINE, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.wallstreet-online.de/aktien/856958-mcdonald-s-aktie>
 149. Aktuelle Kennzahlen SAP Aktie - Onvista, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.onvista.de/aktien/kennzahlen/SAP-Aktie-DE0007164600>
 150. SAP Aktie | Kurs | Dividende | Nachrichten (716460, DE0007164600) - extraETF, Zugriff am November 14, 2025, <https://extraetf.com/de/stock-profile/DE0007164600>
 151. SAP Fundamentalanalyse | KGV | Kennzahlen - boerse.de, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.boerse.de/fundamental-analyse/SAP-Aktie/DE0007164600>
 152. SAP SE Aktie - Börse Stuttgart, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.boerse-stuttgart.de/de-de/produkte/aktien/stuttgart/716460-sap>
 153. SAP (SAP) Peg Ratio (TTM) - Zacks.com - Zacks Investment Research, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.zacks.com/stock/chart/SAP/fundamental/peg-ratio-ttm>
 154. Sap SE (SAPGF) Price/Earnings & PEG Ratios | Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/sapgf/price-earnings-peg-ratios>
 155. SAP SE ADS (SAP) Price/Earnings & PEG Ratios - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/sap/price-earnings-peg-ratios>
 156. SAP Aktie - im November 2025 ein Kauf? - Aktienfinder, Zugriff am November 14, 2025, <https://aktienfinder.net/aktien-profil/SAP-Aktie>
 157. Oracle Announces Fiscal 2025 Third Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.oracle.com/investor-news/news-details/2025/Oracle-Announces-Fiscal-2025-Third-Quarter-Financial-Results/default.aspx>
 158. Oracle Announces Fiscal 2025 Third Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.oracle.com/news/announcement/q3fy25-earnings-release-2025-03-10/>
 159. Oracle Announces Fiscal 2025 Fourth Quarter and Fiscal Full Year Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.oracle.com/investor-news/news-details/2025/Oracle-Announces-Fiscal-2025-Fourth-Quarter-and-Fiscal-Full-Year-Financial-Results/default.aspx>
 160. Oracle's Q3 Results, Guidance Disappoint - Retail Shrugs Off Dividend Hike, Rosy 2026 Outlook - Stocktwits, Zugriff am November 14, 2025, <https://stocktwits.com/news-articles/markets/equity/oracle-stock-slips-on-2025-q3-results/che6UFTRbby>
 161. Salesforce Announces Third Quarter Fiscal 2025 Results, Zugriff am November 14,

- 2025,
<https://investor.salesforce.com/news/news-details/2024/Salesforce-Announces-Third-Quarter-Fiscal-2025-Results/default.aspx>
162. Salesforce Announces Third Quarter Fiscal 2025 Results, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.salesforce.com/news/press-releases/2024/12/03/salesforce-announces-third-quarter-fiscal-2025-results/>
163. CRM Q3 FY25 Earnings Press Release w financials - Public now, Zugriff am November 14, 2025,
https://docs.publicnow.com/viewDoc.aspx?filename=43187\EXT\39BA961B7B1559A1AFA231F88647591FC5B2820D_090ED23A4E60F198C03210DE8CA7E344F2BA2B56.PDF
164. Salesforce beats Q3 estimates, raises FY25 guidance on robust demand for cloud and AI products - Tech Monitor, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.techmonitor.ai/hardware/cloud/salesforce-beats-q3-estimates-raises-fy25-guidance-on-robust-demand-for-cloud-and-ai-products>
165. Financials - Salesforce.com, Inc., Zugriff am November 14, 2025,
<https://investor.salesforce.com/financials/default.aspx>
166. FY25 Q3 - Press Releases - Investor Relations - Microsoft, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2025-q3/press-release-webcast>
167. Microsoft Q3 2025 slides: revenue surges 13% as AI drives Azure growth, Zugriff am November 14, 2025,
<https://au.investing.com/news/company-news/microsoft-q3-2025-slides-revenue-surges-13-as-ai-drives-azure-growth-93CH-3812599>
168. Microsoft Fiscal Year 2025 Third Quarter Earnings Conference Call, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.microsoft.com/en-us/investor/events/fy-2025/earnings-fy-2025-q3>
169. FY25 Q3 - Intelligent Cloud Performance - Investor Relations - Microsoft, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2025-q3/intelligent-cloud-performance>
170. FY25 Q3 - Performance - Investor Relations - Microsoft, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2025-q3/performance>
171. Workday Announces Fiscal 2025 Third Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025,
<https://investor.workday.com/2026-11-26-Workday-Announces-Fiscal-2025-Third-Quarter-Financial-Results>
172. Investor Presentation | Workday, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.workday.com/content/dam/web/en-us/documents/investor/workday-fiscal-2025-third-quarter-investor-presentation.pdf>
173. Workday's Q3 Earnings Surpass Estimates on Healthy Revenue Growth | Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.nasdaq.com/articles/workdays-q3-earnings-surpass-estimates-healthy-rev>

- [enue-growth](#)
174. 1 Workday, Inc. Third-Quarter Fiscal 2025 Prepared Remarks November 26, 2024
Introduction Thank you, Operator. Welcome to Workd, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.workday.com/content/dam/web/en-us/documents/investor/workday-fiscal-2025-third-quarter-prepared-remarks.pdf>
 175. Workday, Inc. Fourth-Quarter Fiscal 2025 Prepared Remarks, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.workday.com/content/dam/web/en-us/documents/investor/workday-fiscal-2025-fourth-quarter-prepared-remarks.pdf>
 176. ERP Software Comparison for 2025 - NetSuite, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/erp/erp-comparison.shtml>
 177. Explore the Top 20 ERP Systems in 2025 for Businesses - Trango Tech, Zugriff am November 14, 2025, <https://trangotech.com/blog/top-erp-systems/>
 178. Best ERP Systems: Microsoft, SAP, Oracle, Sage, & Salesforce - Tietoevry, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.tietoevry.com/en/blog/2025/07/exploring-the-best-erp-systems-microsoft-sap-oracle-sage-and-salesforce/>
 179. Comparative Analysis of Leading ERP Systems (2025 Edition) - ClefinCode, Zugriff am November 14, 2025,
<https://clefincode.com/blog/global-digital-vibes/en/comparative-analysis-of-leading-erp-systems-2025-edition>
 180. Microsoft Dynamics 365 vs Salesforce, Oracle & SAP: Which Is Right for You? - i3solutions, Zugriff am November 14, 2025,
<https://i3solutions.com/dynamics-365-software-development/microsoft-dynamics-365-vs-salesforce-oracle-sap/>
 181. SAP Intrinsic Valuation and Fundamental Analysis - SAP SE - Alpha Spread, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.alphaspread.com/security/xetra/sap/summary>
 182. WACC For SAP SE ADR (SAP) - Finbox, Zugriff am November 14, 2025,
<https://finbox.com/NYSE:SAP/explorer/wacc>
 183. Introduction | SAP Help Portal, Zugriff am November 14, 2025,
https://help.sap.com/docs/SAP_S4HANA_ON-PREMISE/7bfcddc0957c41b7b18e3c5e12892549/a09fcf535b804808e10000000a174cb4.html
 184. Calculating The Intrinsic Value Of SAP SE (ETR:SAP) - Simply Wall St News, Zugriff am November 14, 2025,
<https://simplywall.st/stocks/de/software/etr-sap/sap-shares/news/calculating-the-intrinsic-value-of-sap-se-etr-sap-4>
 185. Beta (5 Year) For SAP SE ADR (SAP) - Finbox, Zugriff am November 14, 2025,
<https://finbox.com/NYSE:SAP/explorer/beta/>
 186. AMD Unveils Strategy to Lead the \$1 Trillion Compute Market and Accelerate Next Phase of Growth, Zugriff am November 14, 2025,
<https://ir.amd.com/news-events/press-releases/detail/1266/amd-unveils-strategy-to-lead-the-1-trillion-compute-market-and-accelerate-next-phase-of-growth>
 187. Amdocs (NASDAQ:DOX) Beats Q3 CY2025 Sales Expectations, Zugriff am November

- 14, 2025,
<https://stockstory.org/us/stocks/nasdaq/dox/news/earnings/amdocs-nasdaqdox-beats-q3-cy2025-sales-expectations>
188. Tetra Tech (NASDAQ:TTEK) Surprises With Strong Q3 CY2025, Zugriff am November 14, 2025,
<https://stockstory.org/us/stocks/nasdaq/ttek/news/earnings/tetra-tech-nasdaqttek-surprises-with-strong-q3-cy2025>
189. 2025 technology industry outlook | Deloitte Insights, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.deloitte.com/us/en/insights/industry/technology/technology-media-telecom-outlooks/technology-industry-outlook.html>
190. DCF models: Valuation date and cash flow timing | The Footnotes Analyst, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.footnotesanalyst.com/dcf-valuation-date-and-cash-flow-timing/>
191. Is Now the Moment for SAP After Its 6% Monthly Surge? - Webull, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13703910668155904>
192. What Does SAP's Solid Cloud Momentum Mean for Its 2025 Share Price? - Webull, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.webull.com/news/13619644450755584>
193. Eviden | Expanding Possibilities across Data & Technology, Zugriff am November 14, 2025, <https://eviden.com/>
194. J.P. Morgan analysts send warning to investors. Is Bull Run over for Stock Market? - The Economic Times, Zugriff am November 14, 2025,
<https://m.economictimes.com/news/international/us/j-p-morgan-analysts-send-warning-to-investors-is-bull-run-over-for-stock-market/articleshow/125226123.cms>
195. SAP SE (SAP): A Bull Case Theory - Finviz, Zugriff am November 14, 2025,
<https://finviz.com/news/103104/sap-se-sap-a-bull-case-theory>
196. Can The Stock Market Bubble Continue Into 2026? | Sven Henrich - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=dBDjubGkXr4>
197. SAP (SAP) Stock Forecast and Price Target 2025 - MarketBeat, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.marketbeat.com/stocks/NYSE/SAP/forecast/>
198. Oracle's Cloud Ambitions Lift Stock To New Heights - Finimize, Zugriff am November 14, 2025, <https://finimize.com/content/orcl-asset-snapshot>
199. How to master a successful on-premise H4S4 Migration: SAP ERP6 HCM to SAP HCM for S/4HANA (H4S4) - SAP Community, Zugriff am November 14, 2025,
<https://community.sap.com/t5/human-capital-management-blog-posts-by-members/how-to-master-a-successful-on-premise-h4s4-migration-sap-erp6-hcm-to-sap/ba-p/13965689>
200. SAP ERP to S/4 HANA Migration Scenarios, Zugriff am November 14, 2025,
<https://community.sap.com/t5/enterprise-resource-planning-blog-posts-by-members/sap-erp-to-s-4-hana-migration-scenarios/ba-p/13376272>
201. What Is SAP S/4HANA Migration? - A Comprehensive Guide - NAV IT Consulting, Zugriff am November 14, 2025,
<https://nav-it.com/sap-s-4hana-migration-comprehensive-guide/>
202. ERP Market Share, Size & Key Players in 2025 - HG Insights, Zugriff am November 14,

- 2025, <https://hginsights.com/blog/erp-market-share-size-report>
203. SAP vs. Oracle: Ultimate ERP comparison for 2025 - Rippling, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.rippling.com/blog/sap-vs-oracle>
204. Oracle vs SAP 2025 | Gartner Peer Insights, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gartner.com/reviews/market/source-to-pay/suites/compare/oracle-vs-sap>
205. Side by Side Comparison for all ERP Systems from Oracle, SAP, Zugriff am November 14, 2025, https://www.top10erp.org/erp-software-comparison/by-vendor/oracle_vs_sap
206. How Big is the ERP Market? (2025) - Cargoson, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.cargoson.com/en/blog/how-big-is-the-erp-market>
207. Oracle ERP vs SAP: Cloud Solutions Comparison 2025 - Camptra Technologies, Zugriff am November 14, 2025, <https://camptratech.com/resources/blog/oracle-erp-vs-sap-cloud-solutions-comparison-2025/>
208. Oracle Fusion Cloud vs SAP S/4HANA: A Detailed Comparison, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gemini-us.com/oracle/oracle-fusion-cloud-vs-SAP-S/4hana-A-detailed-comparison-for-2025>
209. NetSuite vs. SAP: The Ultimate ERP Comparison (2025), Zugriff am November 14, 2025, <https://bigbang360.com/netsuite-vs-sap-erp-comparison/>
210. Oracle vs SAP 2025 | Gartner Peer Insights, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gartner.com/reviews/market/finance/compare/oracle-vs-sap>
211. NetSuite vs SAP: Ultimate Comparison Guide (Updated for 2025) - Techfino, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.techfino.com/blog/netsuite-vs-sap-ultimate-comparison-guide>
212. New Analyst Forecast: \$SAP Given \$38.0 Price Target - Quiver Quantitative, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.quiverquant.com/news/New+Analyst+Forecast%3A+%24SAP+Given+%2438.0+Price+Target>
213. SAP SE (SAP) Stock Analysis: Unveiling A 34% Upside Potential Amid Strong Buy Ratings, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.directorstalkinterviews.com/sap-se-sap-stock-analysis-unveiling-a-34-upside-potential-amid-strong-buy-ratings/4121225958>
214. SAP SE Stock Forecast 2025–2030 | Future Outlook | Capital.com, Zugriff am November 14, 2025, <https://capital.com/en-int/analysis/sap-stock-forecast>
215. Vise Technologies Inc. Invests \$4.45 Million in SAP SE \$SAP, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.marketbeat.com/instant-alerts/filing-vise-technologies-inc-invests-445-million-in-sap-se-sap-2025-11-11/>
216. The S&P 500 is forecast to return 10% in 2025 - Goldman Sachs, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.goldmansachs.com/insights/articles/the-s-and-p-500-is-forecast-to-return-10-percent-in-2025>
217. New Analyst Forecast: \$SAP Given \$39.0 Price Target, Zugriff am November 14, 2025,

- <https://www.quiverquant.com/news/New+Analyst+Forecast%3A+%24SAP+Given+%2439.0+Price+Target>
218. Hidden Risks Beneath the Bullish Narrative | Morgan Stanley, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.morganstanley.com/insights/articles/tech-stock-rally-investment-risks-2025>
219. Morgan Stanley Capital Group Inc. June 2025, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/en/about-us-ir/shareholder/morganstanley_capital_group_inc.pdf
220. Sustainable Signals | Morgan Stanley, Zugriff am November 14, 2025,
https://www.morganstanley.com/assets/pdfs/MS_Institute_for_Sustainable_Investing_Sustainable_Signals_Corporate_report_2025.pdf
221. The BEAT - Outlook for 2025 - Morgan Stanley, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.morganstanley.com/im/en-ch/intermediary-investor/insights/articles/the-beat-outlook-2025.html>
222. SAP SE (SAP) Price-to-Earnings (P/E) Ratio - MLQ.ai | Stocks, Zugriff am November 14, 2025, <https://mlq.ai/stocks/SAP/pe-ratio/>
223. SAP SE PE Ratio 2011-2025 - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/SAP/sap-se/pe-ratio>
224. SAP SE (SAP) P/E Ratio - Investing.com IN, Zugriff am November 14, 2025,
https://in.investing.com/pro/XWAR:SAP/explorer/pe_ltm
225. SAP PE Ratio Trends - YCharts, Zugriff am November 14, 2025,
https://ycharts.com/companies/SAP/pe_ratio
226. S&P 500 PE Ratio - 90 Year Historical Chart - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/2577/sp-500-pe-ratio-price-to-earnings-chart>
227. SAP (SAP) Financial Ratios - Investing.com, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.investing.com/equities/sap-ag-ads-exch-ratios>
228. 5 Year Price Total Return For SAP SE (SAP) - Finbox, Zugriff am November 14, 2025,
https://finbox.com/DB:SAP/explorer/asset_price_return_5y/
229. Five-Year Summary | SAP Integrated Report 2023, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.sap.com/integrated-reports/2023/en/datahub/financial-data/five-year-summary.html>
230. Microsoft Fiscal Year 2026 First Quarter Earnings Conference Call, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.microsoft.com/en-us/investor/events/fy-2026/earnings-fy-2026-q1>
231. Earnings Release FY26 Q1 - Investor Relations - Microsoft, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.microsoft.com/en-us/Investor/earnings/FY-2026-Q1/performance>
232. FY26 Q1 - Press Releases - Investor Relations - Microsoft, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2026-q1/press-release-webcast>
233. Salesforce Reports Strong Q2 Earnings: Stock Falls on Weak Forecast, Zugriff am November 14, 2025,
<https://www.salesforceben.com/salesforce-reports-strong-q2-26-earnings-stock-falls-on-weak-forecast/>

234. Salesforce Posts 10% Revenue Gain in Q2 - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/salesforce-posts-10-revenue-gain-q2>
235. Salesforce's Q2 Earnings Show 120% Growth in Data and AI - Leverage Shares, Zugriff am November 14, 2025, <https://leverageshares.com/us/insights/salesforces-q2-earnings-show-120-growth-in-data-and-ai/>
236. Salesforce Reports Record Second Quarter Fiscal 2026 Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.salesforce.com/news/news-details/2025/Salesforce-Reports-Record-Second-Quarter-Fiscal-2026-Results/default.aspx>
237. Workday Q2 Earnings Beat Estimates on Solid Revenue Growth - Nasdaq, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/workday-q2-earnings-beat-estimates-solid-revenue-growth>
238. Workday Announces Fiscal 2026 Second Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.workday.com/2025-08-21-Workday-Announces-Fiscal-2026-Second-Quarter-Financial-Results>
239. Workday, Inc. Second Quarter Fiscal 2026 Prepared Remarks August 21, 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.workday.com/content/dam/web/en-us/documents/investor/workday-fiscal-2026-second-quarter-prepared-remarks.pdf>
240. Workday Beats Earnings Estimates, Keeps Outlook Steady Amid Sector Challenges, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.alphaspread.com/market-news/earnings/workday-beats-earnings-estimates-keeps-outlook-steady-amid-sector-challenges>
241. Salesforce Announces Timing of its Third Quarter Fiscal 2026 Results Conference Call, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.salesforce.com/news/news-details/2025/Salesforce-Announces-Timing-of-its-Third-Quarter-Fiscal-2026-Results-Conference-Call/default.aspx>
242. SAP SE P/S Ratio 2011-2025 - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/SAP/sap-se/price-sales>
243. SAP SE Ratios and Metrics - Financials - Stock Analysis, Zugriff am November 14, 2025, <https://stockanalysis.com/stocks/sap/financials/ratios/>
244. What is SAP's Price/Sales Ratio? - MLQ.ai | Stocks, Zugriff am November 14, 2025, <https://mlq.ai/stocks/SAP%20%20%20/price-sales-ratio/>
245. Oracle (ORCL) - P/S ratio - Companies Market Cap, Zugriff am November 14, 2025, <https://companiesmarketcap.com/oracle/ps-ratio/>
246. Oracle (ORCL) Financial Ratios and Metrics - Stock Analysis, Zugriff am November 14, 2025, <https://stockanalysis.com/stocks/orcl/financials/ratios/>
247. Oracle Announces Fiscal Year 2026 First Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.oracle.com/investor-news/news-details/2025/Oracle-Announces-Fiscal-Y>

- [ear-2026-First-Quarter-Financial-Results/default.aspx](#)
248. Microsoft (MSFT) - P/S ratio - Companies Market Cap, Zugriff am November 14, 2025, <https://companiesmarketcap.com/microsoft/ps-ratio/>
249. Microsoft Corporation (MSFT) Price To Sales Ratio - MLQ.ai | Stocks, Zugriff am November 14, 2025, <https://mlq.ai/stocks/MSFT/metrics/price-to-sales-ratio/>
250. Microsoft P/S Ratio 2011-2025 | MSFT - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MSFT/microsoft/price-sales>
251. Salesforce (CRM.NE) Price/Sales Ratio - MLQ.ai | Stocks, Zugriff am November 14, 2025, <https://mlq.ai/stocks/CRM.NE/price-sales-ratio/>
252. Salesforce P/S Ratio 2012-2025 | CRM - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CRM/salesforce/price-sales>
253. Workday P/S Ratio 2012-2025 | WDAY - Macrotrends, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/WDAY/workday/price-sales>
254. Workday Announces Fiscal 2026 Second Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://newsroom.workday.com/2025-08-21-Workday-Announces-Fiscal-2026-Second-Quarter-Financial-Results>
255. Workday Announces Fiscal 2026 First Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://newsroom.workday.com/2025-05-22-Workday-Announces-Fiscal-2026-First-Quarter-Financial-Results>
256. SAP CEO Christian Klein on Earnings, Trade Uncertainty, AI Demand - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=U5D-PdleGqc>
257. New SAP Co-CEOs Jennifer Morgan, Christian Klein: Their Background - | ChannelE2E, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.channele2e.com/news/new-sap-co-ceos-jennifer-morgan-christian-klein>
258. Real AI adoption important, not just selling into hype: SAP CEO - YouTube, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=jt5BjayA0cw>
259. Who is the CEO of SAP? Christian Klein's Bio - Clay, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.clay.com/dossier/sap-ceo>
260. Letter from the CEO | SAP Integrated Report 2024, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.sap.com/integrated-reports/2024/en/letter-from-the-ceo.html>
261. Christian Klein, CEO of SAP - Executive Mentors, Leadership Training - The ExCo Group, Zugriff am November 14, 2025, <https://excoleadership.com/articles/you-need-leaders-with-courage-and-a-willingness-to-take-risks%E2%80%8B/>
262. Microsoft reports Q1 results with revenue, net income increases - Xinhua, Zugriff am November 14, 2025, <https://english.news.cn/northamerica/20251030/8e8312fbdf4746609d3897ed70bf0350/c.html>
263. Workday Announces Fiscal 2026 Second Quarter Financial Results - MLQ.ai, Zugriff am November 14, 2025, <https://mlq.ai/news/workday-announces-fiscal-2026-second-quarter-financial-results/>

- 264. Financials - Quarterly Results - Salesforce.com, Inc., Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.salesforce.com/financials/quarterly-results/>
- 265. SAP (SAP) Revises 2025 Financial Projections - GuruFocus, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.gurufocus.com/news/3155408/sap-sap-revises-2025-financial-projections?mobile=true>
- 266. Oracle Announces Fiscal Year 2026 First Quarter Financial Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.oracle.com/news/announcement/q1fy26-earnings-release-2025-09-09/>
- 267. Microsoft Annual Report 2025, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.microsoft.com/investor/reports/ar25/index.html>
- 268. Are Recent Price Drops Creating Opportunity in Salesforce for 2025? - Simply Wall St News, Zugriff am November 14, 2025, <https://simplywall.st/stocks/us/software/nyse-crm/salesforce/news/are-recent-price-drops-creating-opportunity-in-salesforce-fo>
- 269. Salesforce Reports Record First Quarter Fiscal 2026 Results, Zugriff am November 14, 2025, <https://investor.salesforce.com/news/news-details/2025/Salesforce-Reports-Record-First-Quarter-Fiscal-2026-Results/default.aspx>
- 270. SAP CEO Christian Klein at SAPPHIRE NOW: Together We Are Reinventing How Businesses Run, Zugriff am November 14, 2025, <https://news.sap.com/2021/06/sapphire-now-keynote-ceo-christian-klein/>
- 271. Bridging Strategy, AI, and Human Insight: What SAP's CEO Teaches Enterprise Leaders, Zugriff am November 14, 2025, <https://www.trc-solutions.com/2025/08/05/christian-klein-sap-ai-leadership/>