

Klartext oder Kauderwelsch?

Die formale Verständlichkeit der CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2023 (DAX-40-Unternehmen)

Universität Hohenheim
Juli 2023



- **Verständlichkeits-Index:** Mit Hilfe einer speziellen Verständlichkeits-Software berechnen wir den Hohenheimer Verständlichkeits-Index. Er reicht von 0 (formal schwer verständlich) bis 20 (formal leicht verständlich). Anhand der Rede-Manuskripte ermittelt die Software zahlreiche Wort- und Satzmerkmale, u. a.:
 - durchschnittliche Satzlänge
 - Anteil der Sätze mit mehr als 20 Wörtern
 - Anteil der Schachtelsätze und der Sätze mit mehr als zwei Informationseinheiten
 - Anteil der Passiv-Sätze
 - durchschnittliche Wortlänge
 - Anteil abstrakter Substantive
 - Anteil Fremdwörter
 - Anteil der Wörter aus dem Grundwortschatz.

Untersucht wurden die CEO-Reden auf den Hauptversammlungen der DAX-40-Unternehmen. Bei Wechseln in der Zusammensetzung des DAX gilt: War das Unternehmen zum Zeitpunkt seiner Hauptversammlung (noch) im DAX gelistet, wird das Unternehmen berücksichtigt. Daher wird Fresenius Medical Care beispielsweise nicht analysiert.

Da unsere Analysen auf den Rede-Manuskripten basieren, schließen wir solche Redner aus, die keine ausgeschriebenen, deutschsprachigen Manuskripte zur Verfügung stellen. In diesem Jahr sind das Bjørn Gulden (Adidas), Guillaume Faury (Airbus), Dominik von Achten (Heidelberg Materials), Joachim Kreuzburg (Sartorius) und Thierry Bernard (Qiagen).

- **Verständlichkeits-Ranking 2023:** Von 2012 bis 2020 konnten wir eine kontinuierliche Steigerung in der formalen Verständlichkeit der Reden der CEOs auf den DAX-Hauptversammlungen beobachten. Nun stellen wir seit 2021 zum dritten Mal in Folge fest, dass die Reden unter dem Niveau des Vorjahres liegen. Der Durchschnittswert liegt bei 13,7 Punkten auf dem Hohenheimer Verständlichkeits-Index. Für einen ähnlichen Durchschnittswert müssen wir verhältnismäßig weit zurückblicken: 2015 lagen die Reden im Schnitt bei 13,0 Punkten.

Fünf CEOs haben auf den DAX-Hauptversammlungen 2023 Reden gehalten, deren Manuskripte auf dem Hohenheimer Verständlichkeits-Index mehr als 18 Punkte erreichen. Telekom-Chef Timotheus Höttges belegt mit seinem Rede-Manuskript den ersten Platz des Rankings mit 19,9 Punkten. Dicht darauf folgen Theodor Weimer (Deutsche Börse: 18,8 Punkte), Rolf Buch (Vonovia: 18,6 Punkte), Roland Busch (Siemens: 18,3 Punkte) und Oliver Zipse (BMW: 18,3 Punkte). Vier Reden liegen unter 10 Punkten, darunter die des Rheinmetall-Chefs Armin Papperger. Mit 2,2 Punkten handelt es sich um das formal unverständlichste bisher von uns analysierte Manuskript. Die größte Verbesserung zeigt sich bei Christian Bruch (Siemens Energy: 14,6; +3,3 Punkte), die größte Verschlechterung bei Christian Klein (SAP: 10,6; -7,2 Punkte).

Dennoch: Viele Vorstandsvorsitzende halten Reden, die sich nicht nur an institutionelle Anleger, Analysten sowie Finanz- und Wirtschaftsexperten richten. Sie nutzen die Hauptversammlung für Reden, die auch für eine breitere Öffentlichkeit verständlich sind. Einige der untersuchten Redner bemühen sich, Fachsprache so zu übersetzen, dass auch fachfremde Personen den Inhalt der Rede verstehen. Für den Auf- und Ausbau von Reputation ist dies sinnvoll.



- **Verständlichkeits-Hürden:** Wesentliche Verständlichkeits-Hürden sind Bandwurmsätze, abstrakte Begriffe, zusammengesetzte Wörter und nicht erklärte Fachbegriffe. Zusammengekommen ergibt sich dann Kauderwelsch statt Klartext. Dabei gilt: Nur wer verstanden wird, kann auch überzeugen. Gerade in Krisenzeiten ist eine klare Kommunikation unerlässlich. Daher sollten einige Grundregeln für verständliche Reden eingehalten werden: kurze Sätze, gebräuchliche Begriffe, Fachbegriffe übersetzen und zusammengesetzte Wörter möglichst vermeiden. Wir stellen fest: Die Kommunikationsabteilungen achten häufig auf die sprachliche Ausgestaltung der Reden. Grobe Hürden finden sich in den Reden dadurch seltener.
- **Wort-Beispiele:** Die Vorstandsvorsitzenden greifen relativ selten auf komplizierte Fachausdrücke zurück, die höchstens die Experten im Publikum verstehen. Vor allem Ausdrücke wie „Middle- und Back-Office“, „Buy-Side“, „Photon-Counting-Technologie“ oder „Carbon-Farming-Aktivitäten“ kommen insgesamt vergleichsweise selten vor. Die Rednerinnen und Redner neigen gelegentlich zur Verwendung von Anglizismen und englischen Ausdrücken. Dennoch: Die Vorstandsvorsitzenden sind sich immer häufiger bewusst, was für eine Sprache sie verwenden. Rednerinnen und Redner wie Belén Garijo (Merck) oder Bernd Montag (Siemens Healthineers) erklären Ausdrücke wie „Antibody Drug Conjugates“ oder „Point-of-Care-Testing“. Erläuterungen dieser Art mögen nicht für jeden Zuhörer oder Leser notwendig sein. Dadurch steigt aber die Wahrscheinlichkeit, dass auch Personen mit weniger Vorkenntnissen das verstehen, was der Redner meint.



- **Einschränkungen:** Um Missverständnissen vorzubeugen: Die formale Verständlichkeit ist nicht das einzige Kriterium, von dem die Güte einer Rede abhängt. Wichtiger noch ist der Inhalt. Und hinzu kommen Kriterien wie der Aufbau der Rede oder der Vortragsstil. Aber: Formal verständliche Botschaften werden von den Zuhörern besser verstanden und besser erinnert. Zudem sind die Zuhörer eher in der Lage, die Kernbotschaft einer Rede wiederzugeben. Und verständliche Botschaften genießen mehr Vertrauen als unverständliche Botschaften.



Hohenheimer Verständlichkeits- Index (HIX)



„Hohenheimer Verständlichkeits-Index“

0 (formal schwer verständlich) bis 20 (formal leicht verständlich)

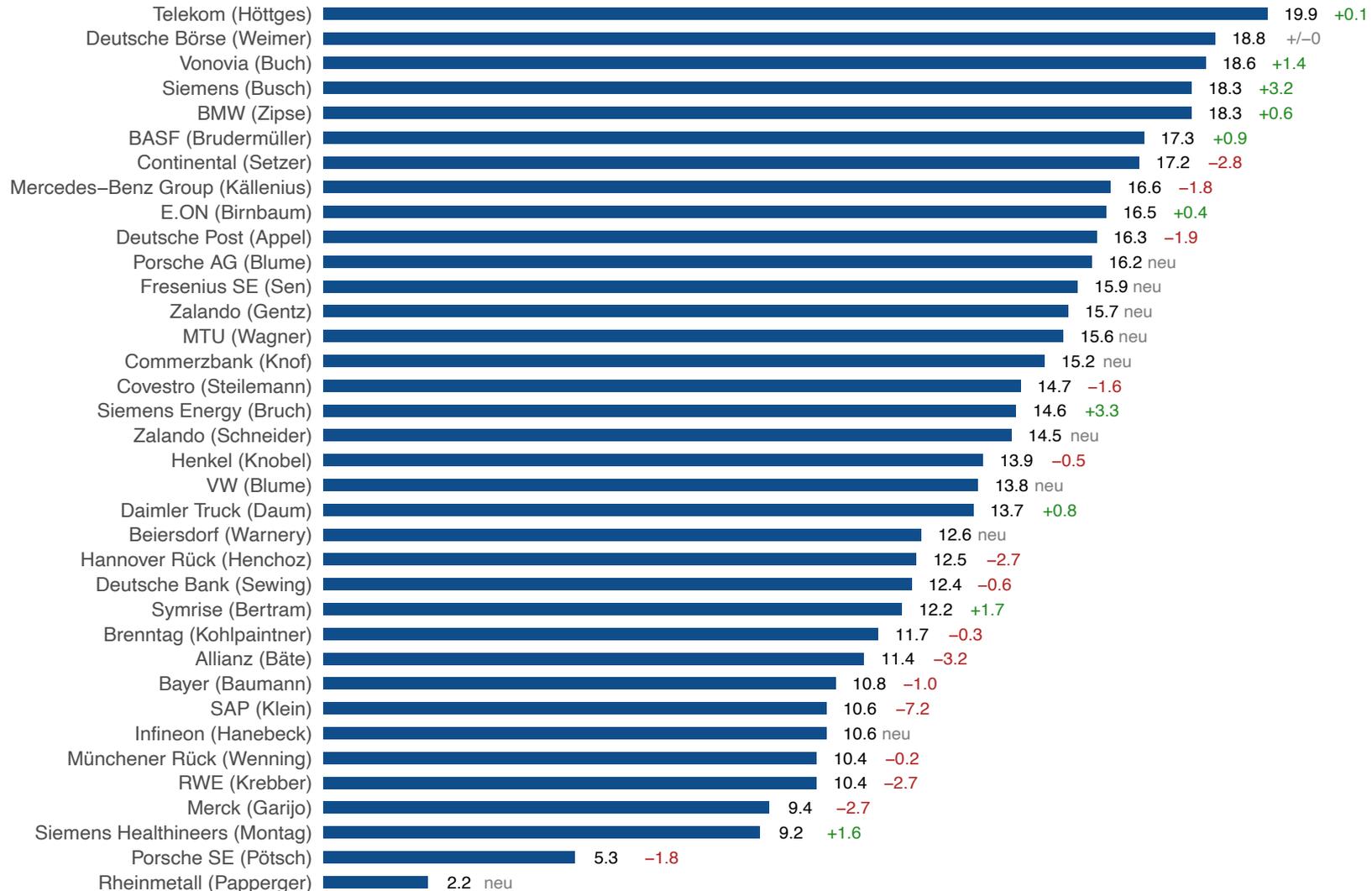
Lesbarkeitsformeln

- Amstad-Formel
- 1. Wiener Sachtextformel
- SMOG-Index
- Lix Lesbarkeitsindex

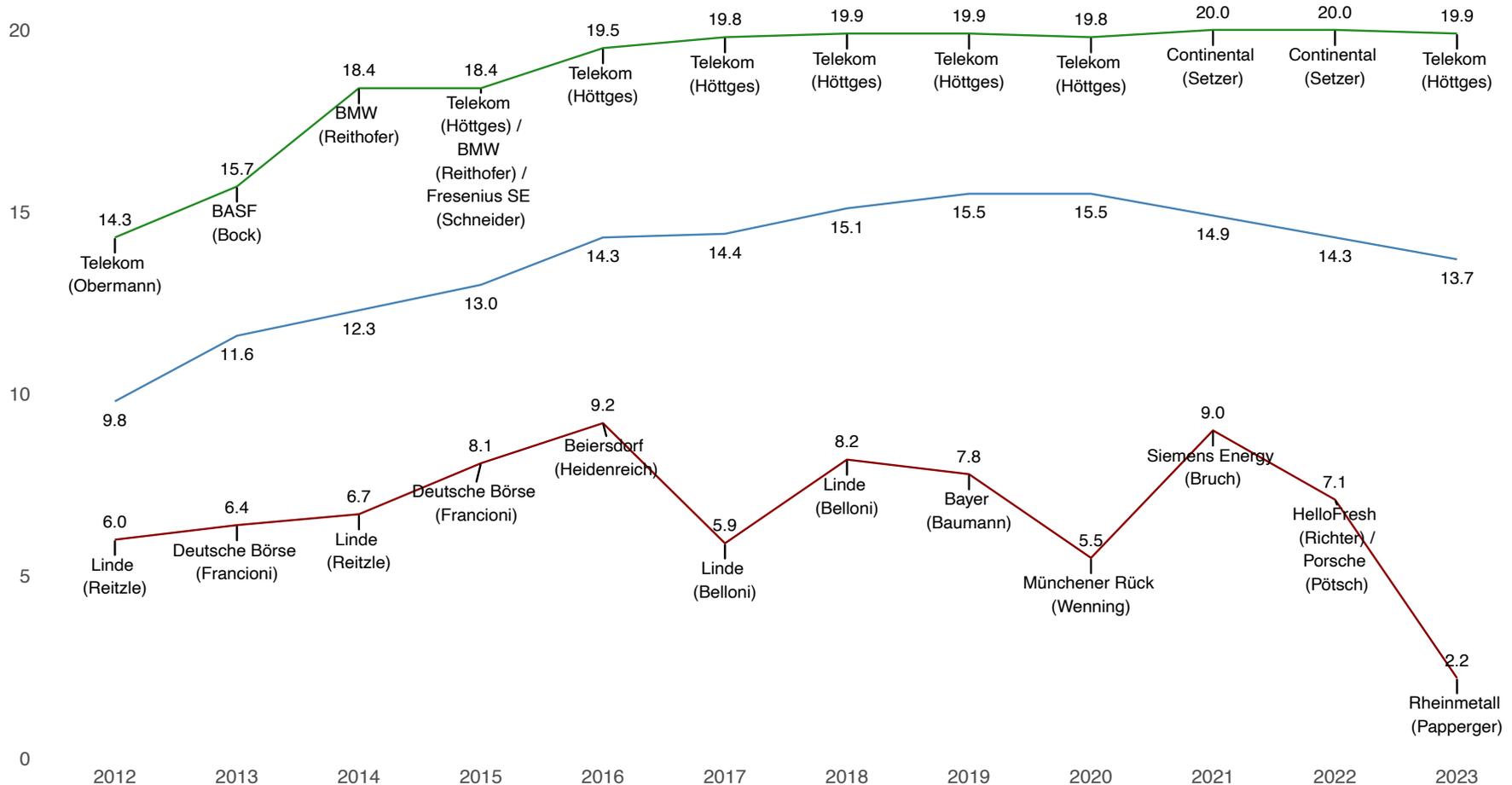
Verständlichkeitsparameter

- durchschnittliche Satzlänge
- Anteil Sätze über 20 Wörter
- Anteil Schachtelsätze
- durchschnittliche Wortlänge
- Anteil Wörter mit mehr als sechs Zeichen

Die formale Verständlichkeit von CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2023 (HIX-Werte)



Die durchschnittliche Verständlichkeit der CEO-Reden, 2012-2023 (HIX-Werte)



— unverständlichste Rede — verständlichste Rede — durchschnittliche Verständlichkeit

Die häufigsten Verständlichkeits-Hürden



Fremdwörter

Abkürzungen

Passiv-Formulierungen

zu lange Sätze

Anglizismen

Fachsprache

Schachtelsätze

komplexe Wörter

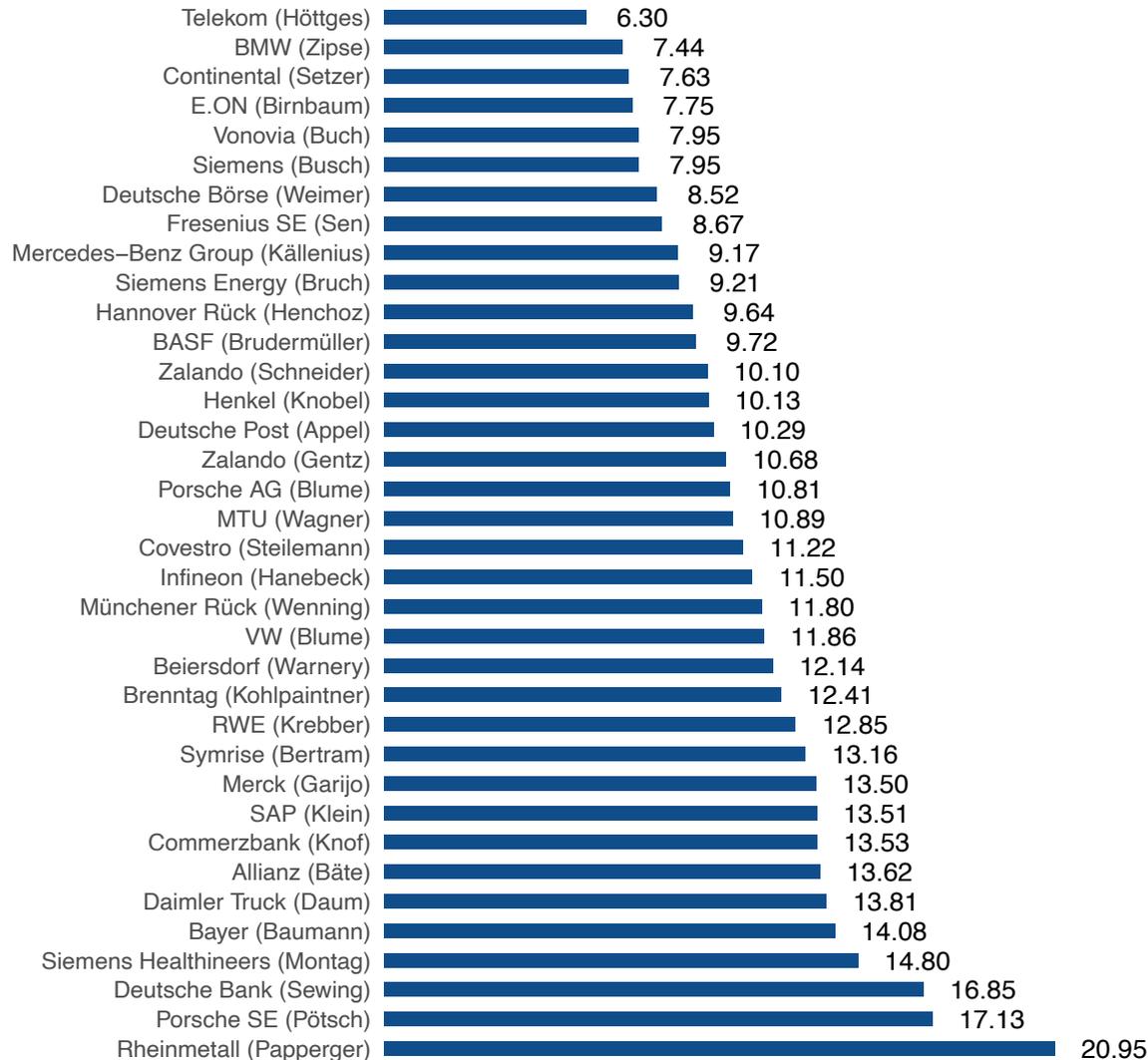
Wort-Zusammensetzungen



Satz-Merkmale



CEO-Reden 2023: Satzlänge in Wörtern



Je kürzer die Sätze, desto verständlicher ist die Rede.

Durchschnittswert 2023: 11,4 Wörter.
Vorjahre (gesamt): 2022: 10,7 Wörter / 2021: 10,4 Wörter / 2020: 10,5 Wörter / 2019: 10,2 Wörter / 2018: 10,7 Wörter / 2017: 11,4 Wörter / 2016: 11,7 Wörter / 2015: 12,3 Wörter / 2014: 13,0 Wörter.



Überlange Sätze finden sich in vielen Reden. Sie sind weniger problematisch, wenn sie die Ausnahme bilden.

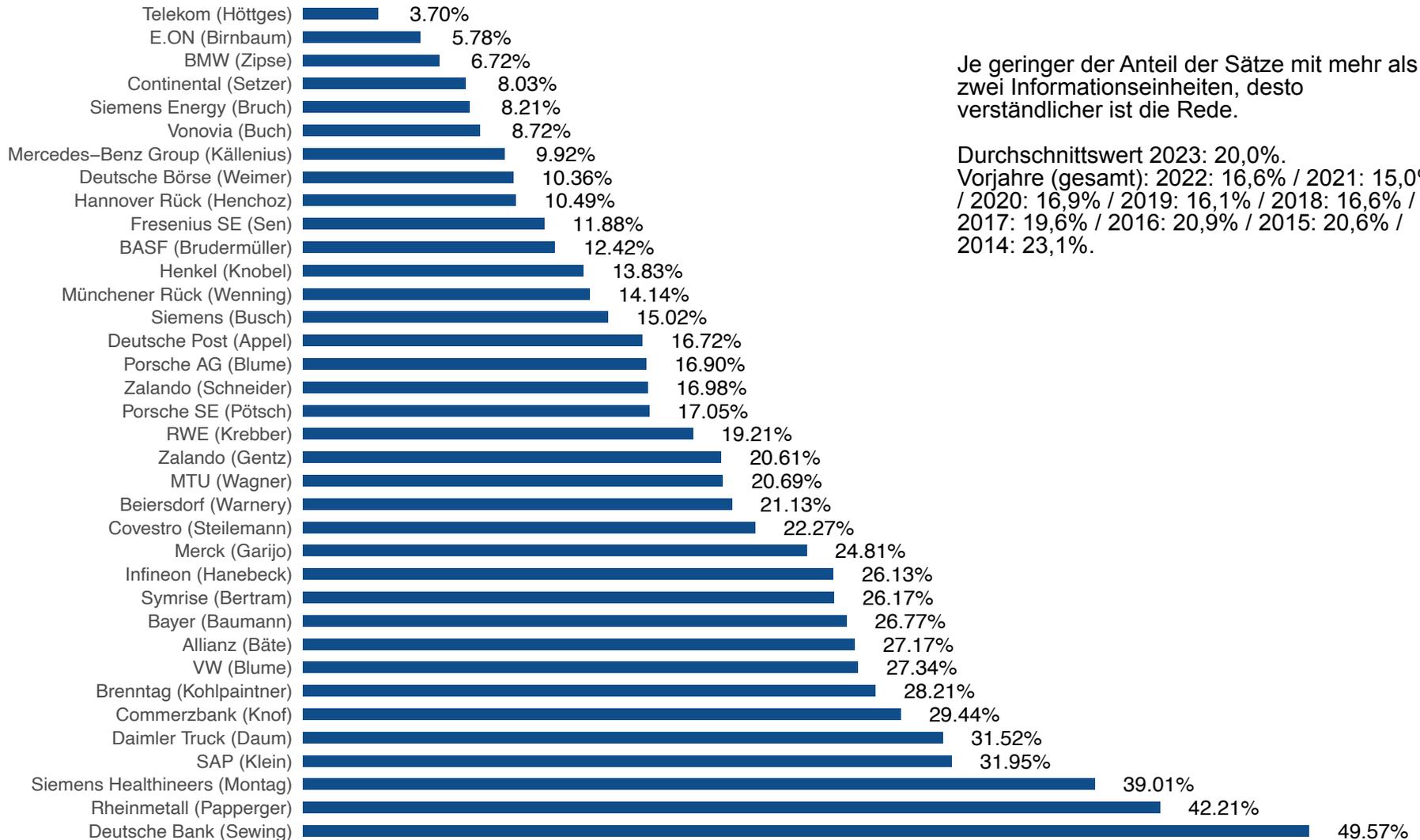
- „Unser Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und auf immaterielle Vermögenswerte, stieg 2022 um 13,3 Prozent auf 922 Millionen Euro, ohne Berücksichtigung einer einmaligen Wertberichtigung in Höhe von 126 Millionen Euro auf das assoziierte Unternehmen Swedencare im vierten Quartal des vergangenen Jahres, über die wir bereits informiert hatten.“ (49 Wörter) (Symrise, Bertram)
- „Wenn ich mich darauf vorbereite, Ihnen – den Anteilseignern unserer Bank – hier auf der Hauptversammlung Bericht zu erstatten, ist das immer ein guter Moment, um innezuhalten und zu reflektieren, was im Vorjahr alles geschehen ist, was wir erreicht haben und was das für den Weg nach vorn bedeutet.“ (47 Wörter) (Deutsche Bank, Sewing)
- „Und in diesem Kontext bin ich sehr dankbar, dass unser noch vergleichsweise neuer Verteidigungsminister Pistorius auf einen intensiven Dialog mit der Industrie setzt, um die Dinge im Sinne der Bundeswehr und auch der Ukraine schnell voranzubringen und die Beschaffungsvorgänge zugunsten der schnellstmöglichen Reaktivierung unserer Verteidigungsstärke zu intensivieren.“ (47 Wörter) (Rheinmetall, Papperger)



Überlange Sätze finden sich in vielen Reden. Sie sind weniger problematisch, wenn sie die Ausnahme bilden.

- „Bedanken möchte ich mich auch bei den Vertreterinnen und Vertretern des Betriebsrats, allen voran bei Frau Simon, Herrn Tretter und Herrn Buettner – sowie bei dessen langjährigem Vorgänger Herrn Fees, der vor wenigen Monaten nach mehr als 40 Jahren in unserem Unternehmen in den Ruhestand gewechselt ist.“ (46 Wörter) (Siemens Healthineers, Montag)
- „Wir haben uns daher auch für das laufende Geschäftsjahr ein ambitioniertes Ziel gesetzt und planen mit einem operativen Ergebnis von 14,2 Milliarden Euro plus oder minus 1 Milliarde Euro – das ist eine Steigerung von rund 6 Prozent gegenüber der letztjährigen Planung.“ (41 Wörter) (Allianz, Bäte)
- „Wir bleiben einerseits, wofür Hamburger Kaufleute die Bank vor mehr als 150 Jahren gegründet haben: eine stark auf das klassische Geschäft mit Einlagen und Krediten fokussierte Bank, die fest im Mittelstand verankert ist und dessen Wachstum und den deutschen Außenhandel finanziert.“ (41 Wörter) (Commerzbank, Knof)
- „Obwohl das Oberlandesgericht nicht allen unseren Feststellungszielen gefolgt ist, wären auf Basis der in diesem Musterentscheid getroffenen Feststellungen und des derzeitigen Stands des Prozessstoffs in den Ausgangsverfahren im Ergebnis alle Anlegerklagen gegen die Porsche SE in den ausgesetzten Ausgangsverfahren abzuweisen.“ (40 Wörter) (Porsche SE, Pötsch)

CEO-Reden 2023: Anteil der Sätze mit mehr als zwei Informationseinheiten



Je geringer der Anteil der Sätze mit mehr als zwei Informationseinheiten, desto verständlicher ist die Rede.

Durchschnittswert 2023: 20,0%.
 Vorjahre (gesamt): 2022: 16,6% / 2021: 15,0% / 2020: 16,9% / 2019: 16,1% / 2018: 16,6% / 2017: 19,6% / 2016: 20,9% / 2015: 20,6% / 2014: 23,1%.

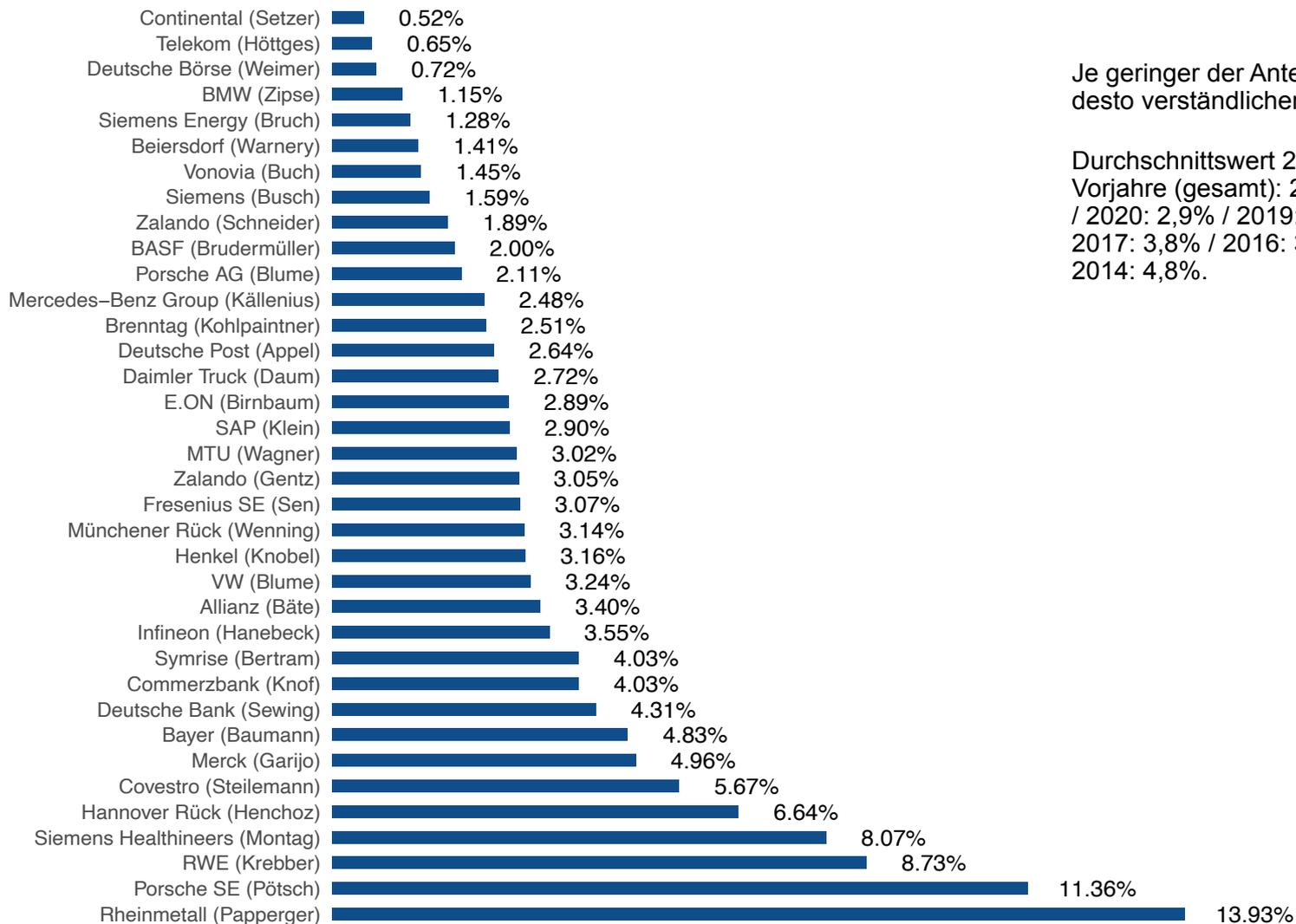


- „Denn letztlich wird es insbesondere auf Rheinmetall als führendes Unternehmen der deutschen Verteidigungsindustrie ankommen, wenn es darum geht, den dringenden Ausrüstungsbedarf der Bundeswehr zu decken – sei es bei Kampffahrzeugen, bei LKW, bei Soldatensystemen oder bei der Flugabwehr, um nur einige Beispiele zu nennen.“ (Rheinmetall, Papperger)
- „Für unsere Bank hat das so dramatische Jahr 2022 damit vor allem eines gezeigt, meine Damen und Herren: Wir sind auf dem richtigen Weg, wir sind stabil aufgestellt und wir haben ein Geschäftsmodell, das funktioniert – und sich selbst unter widrigsten Umständen bewährt hat: erst während einer globalen Pandemie, dann in einem Umfeld geopolitischer Spannungen und Unsicherheiten sowie hoher Inflation.“ (Deutsche Bank, Sewing)
- „Das alles haben wir mit Gesamtaufwendungen erreicht – also die Betriebsausgaben und die Investitionen im Rahmen von ‚Project Brenntag‘ –, die nur halb so hoch waren, wie vorgesehen.“ (Brenntag, Kohlpaintner)
- „Ich habe dem Minister – wie auch seiner Vorgängerin, mit der wir ebenfalls gut zusammengearbeitet haben – die volle Unterstützung für die Zielsetzung der Bundesregierung versprochen, unseren Beitrag zu leisten und alle unsere Potenziale zu aktivieren, um die Verteidigungsfähigkeit Deutschlands wiederherzustellen.“ (Rheinmetall, Papperger)
- „So können diejenigen, die die Probleme am besten kennen – seien es Finanzleute, Lieferketten-Spezialisten oder Fachleute aus der Fertigung – Apps erstellen, um Prozesse zu automatisieren oder Werbeoberflächen zu gestalten – ganz ohne Code schreiben zu müssen.“ (SAP, Klein)



- „Zusammengefasst: Wir sind überzeugt davon – gemeinsam mit unseren Kunden, Partnern, Kolleginnen und Kollegen auf der ganzen Welt können wir die größten Herausforderungen als Chancen nutzen – und so eine bessere und nachhaltigere Zukunft gestalten.“ (SAP, Klein)
- „Hier entwickeln wir – auch in enger Zusammenarbeit mit unseren Kunden – neue Anwendungen und Lösungen, die ihnen ermöglichen, nachhaltiger zu produzieren und nachhaltigere Produkte anzubieten.“ (Henkel, Knobel)

CEO-Reden 2023: Anteil der Passiv-Sätze



Je geringer der Anteil der Passiv-Sätze, desto verständlicher ist die Rede.

Durchschnittswert 2023: 3,7%.
Vorjahre (gesamt): 2022: 3,2% / 2021: 2,7%
/ 2020: 2,9% / 2019: 3,0% / 2018: 3,4% /
2017: 3,8% / 2016: 3,9% / 2015: 5,0% /
2014: 4,8%.



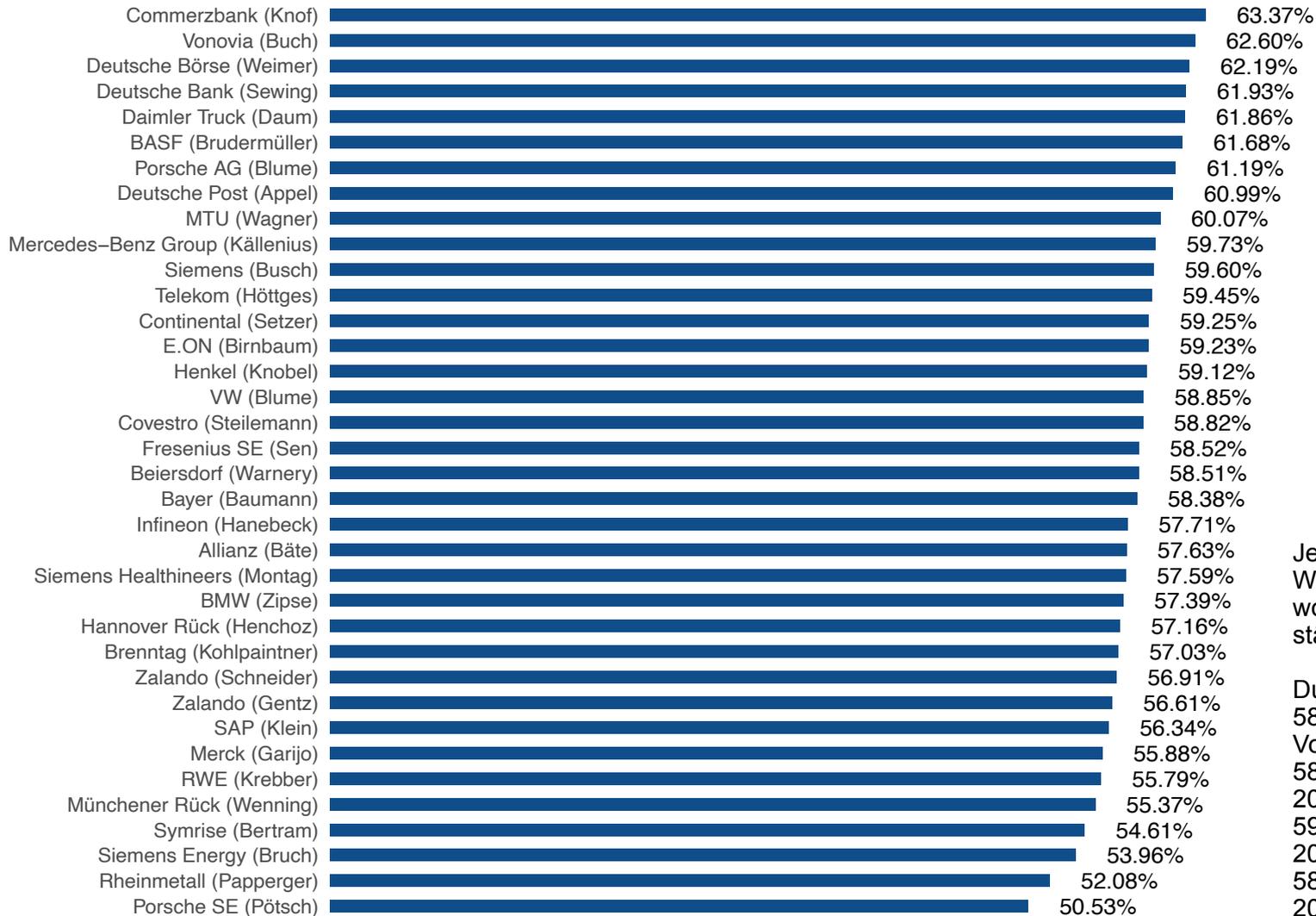
- „Weitere Standortentscheidungen sind für Valencia in Spanien und – wie erwähnt – für St. Thomas in Kanada gefallen.“ (VW, Blume)
- „Der Panther basiert auf einigen der neuesten technologischen Ansätze und wurde von Grund auf so konzipiert, dass er höchste Wirkung auf dem Gefechtsfeld mit einem Überlebensfähigkeitskonzept kombiniert und durch ein vollständig digitalisiertes NGVA-Datenbackbone vernetzt ist.“ (Rheinmetall, Papperger)
- „Bevor Standorte ausgewählt und Investitionsentscheidungen getroffen werden können, braucht es jedoch Klarheit über ein künftiges Wasserstoffnetz sowie über den Vergütungsrahmen der flexiblen Backup-Kapazitäten.“ (RWE, Krebber)
- „Das Wachstum wurde insbesondere von einer starken Nachfrage im Anwendungsbereich der Feinparfümerie und bei kosmetischen Wirkstoffen getrieben.“ (Symrise, Bertram)
- „Der Kaufpreis für die erste Tranche über 17,5 Prozent plus einer Aktie in Höhe von 7,1 Milliarden Euro wurde vollständig fremdfinanziert.“ (Porsche SE, Pötsch)



Wort-Merkmale



CEO-Reden 2023: Grundwortschatz (in % der Rede)

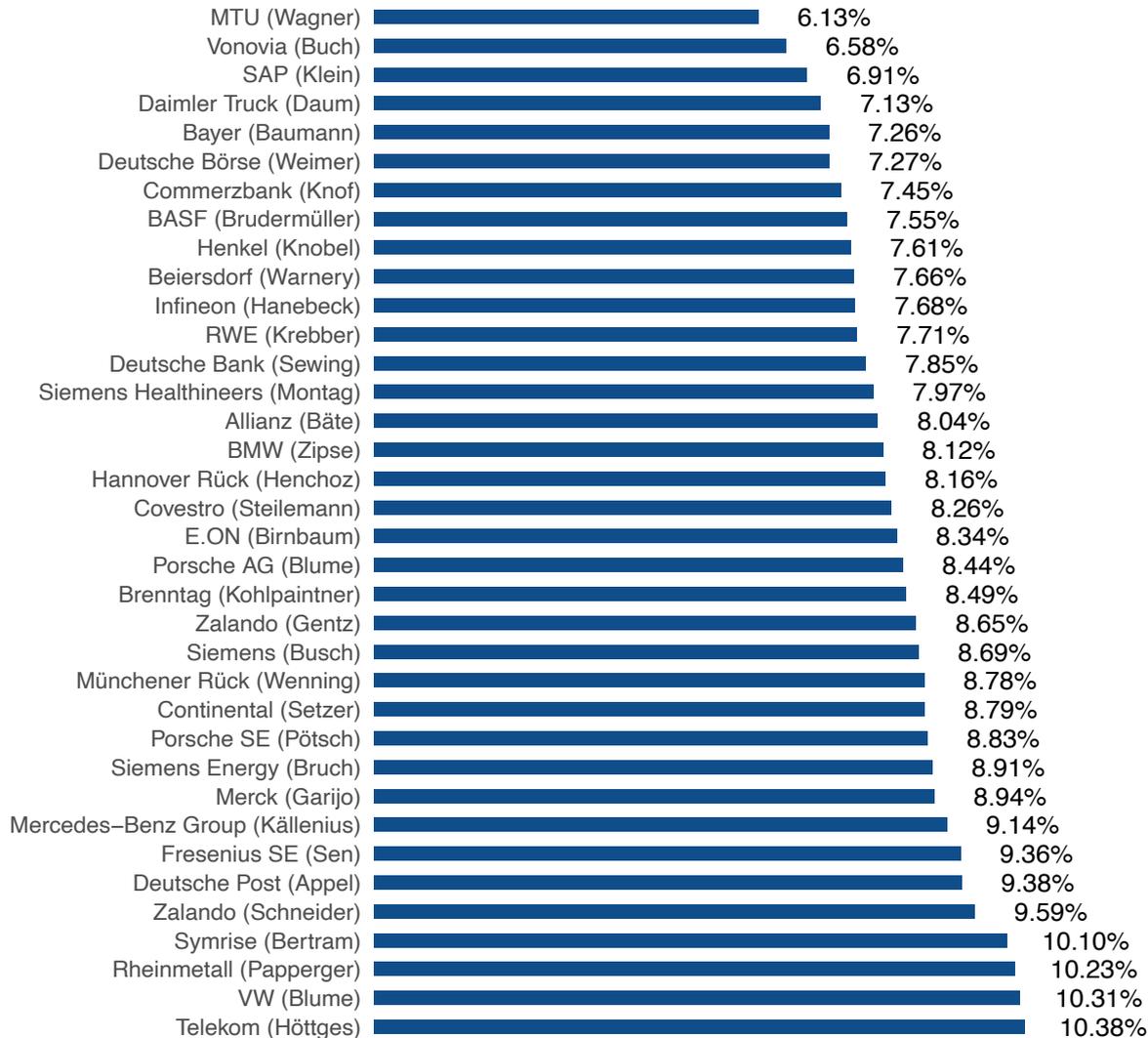


Je größer der Anteil der Wörter aus dem Grundwortschatz, desto verständlicher ist die Rede.

Durchschnittswert 2023: 58,3%.

Vorjahre (gesamt): 2022: 58,3% / 2021: 59,3% / 2020: 60,3% / 2019: 59,5% / 2018: 59,3% / 2017: 59,0% / 2016: 58,9% / 2015: 58,3% / 2014: 58,1%.

CEO-Reden 2023: Fremdwörter (in % der Rede)



Je geringer der Anteil der Fremdwörter an der Rede, desto verständlicher ist sie.

Durchschnittswert 2023: 8,4%.
Vorjahre (gesamt): 2022: 8,1% / 2021: 8,0% / 2020: 7,8% / 2019: 7,8% / 2018: 8,4% / 2017: 8,2% / 2016: 8,1% / 2015: 8,4% / 2014: 8,0%.

Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2023



Wortkomposita (zusammengesetzte Wörter) machen aus einfachen Einzelwörtern komplexe „Wortungetüme“. Sie können das Verständnis erschweren. Gleiches gilt für Fremdwörter und Fachausdrücke, die ohne Erklärung verwendet werden.

- Carbon-Farming-Aktivitäten (Bayer, Baumann)
- Venture-Capital-Aktivitäten (Beiersdorf, Warney)
- Governance-Scorecard-Ranking (Brenntag, Kohlpaintner)
- Chip-to-Cloud-Architektur (Mercedes-Benz Group, Källenius)
- 300-Millimeter-Reinraumkapazitäten (Infineon, Hanebeck)
- Spezial-Erstversicherungsgeschäft (Münchener Rück, Wenning)
- Software-as-a-Service-Anwendungen (Porsche SE, Pötsch)
- Experience-Management-Kategorie (SAP, Klein)
- Photon-Counting-Technologie (Siemens Healthineers, Montag)
- 7-Tesla-Magnetresonanztomographen (Siemens Healthineers, Montag)
- Nachhaltigkeits-Performance-Index (Vonovia, Buch)
- Nicht-Plus-Mitglieder (Zalando, Gentz)
- Textil-zu-Textil-Recycling (Zalando, Schneider)

Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2023



Auch Anglizismen kommen immer wieder zum Einsatz, häufig aus dem Finanzbereich. In vielen Fällen ließen sich sicher deutsche Entsprechungen für die Begriffe finden.

Negativ-Beispiele:

- „Anders ausgedrückt: Wir verstärken uns bei Angeboten für das **Middle-** und **Back-Office** der großen professionellen Investoren, der so genannten **Buy-Side**.“ (Deutsche Börse, Weimer)
- „Dabei ist zu berücksichtigen, dass auf Ebene des Volkswagen Konzerns der Vorjahreszeitraum insbesondere auch durch Effekte aus der **Fair-Value-Bewertung** von Derivaten außerhalb des **Hedge Accounting** geprägt war.“ (Porsche SE, Pötsch)
- „Besonders sticht dabei das **‚book-to-bill‘-Verhältnis** von 1,23 im Equipment-Geschäft hervor.“ (Siemens Healthineers, Montag)
- „Entgegen dem Branchentrend konnten wir erneut ein Allzeithoch bei der Mitarbeitermotivation erreichen und sogar den globalen **Best-in-Class-Benchmark** überbieten.“ (Allianz, Bäte)
- „Hinzu kommen über 1,7 Milliarden US-Dollar, die unsere **Impact-Investment-Einheit** Leaps by Bayer seit 2015 in mehr als 55 Unternehmen investiert hat.“ (Bayer, Baumann)
- „Die Erweiterung stärkt unsere Fertigungsbasis, und zwar sowohl bei **Analog-/ Mixed-Signal-Technologien** als auch bei Leistungshalbleitern.“ (Infineon, Hanebeck)
- „Über unser traditionelles Geschäft im Handel und Nachhandel hinaus rücken wir damit näher an die Investoren. An die **Asset-Manager**. An die **Asset-Owner**.“ (Deutsche Börse, Weimer)

Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2023



Auch Anglizismen kommen immer wieder zum Einsatz, häufig aus dem Finanzbereich. In vielen Fällen ließen sich sicher deutsche Entsprechungen für die Begriffe finden. In einigen Fällen erklären oder übersetzen die Vorstandsvorsitzenden entsprechende Begriffe.

Positiv-Beispiele:

- „**ADCs**, also **Antibody Drug Conjugates** oder **Antikörper-Wirkstoff-Konjugate**, sind eine neuartige Klasse von Medikamenten, die Krebszellen hochspezifisch angreifen und zerstören sollen.“ (Merck, Garijo)
- „Um die Chancen im Online-Markt zu nutzen, setzen wir immer mehr auf den **Precision-Marketing-Ansatz**. Das heißt, dass wir zum passenden Zeitpunkt und zu den passenden Kosten die passende Botschaft an die passenden Menschen auszuspielen (sic).“ (Beiersdorf, Warney)
- „Wir haben zum Beispiel für Windkraftanlagen ein so genanntes **Polyurethan-Infusionsharz** entwickelt. Damit können Rotorblätter leichter, länger und stärker werden. Das erhöht die Ausbeute. Gleichzeitig wird auch die Herstellung effizienter.“ (Covestro, Steilemann)
- „**Point-of-Care-Testing** bedeutet, dass die Diagnostik direkt vor Ort am Patienten passiert, nicht erst im Labor – so wie bei unseren COVID-19-Antigen-Schnelltest.“ (Siemens Healthineers, Montag)
- „Wir haben mehr als 80 **Hot-Drops** durchgeführt. Dabei handelt es sich um angesagte Produkte, die nur limitiert und für einen befristeten Zeitraum erhältlich sind.“ (Zalando, Gentz)



Regeln für Verständlichkeit





- Sätze kürzen, Schachtelsätze auflösen: ein Gedanke - ein Satz
- vertraute Wörter verwenden - wiederholt und einheitlich
- zusammengesetzte Wörter auflösen
- aktiv statt passiv - kraftvolle Verben statt abstrakte Substantive
- Fachbegriffe übersetzen oder erläutern



- **Verständlichkeits-Regeln** einhalten
- **CEO-Bewusstsein** für Verständlichkeit muss vorhanden sein
- Verständlichkeit mittels **Kennzahlen** prüfen und optimieren
- **Zielwerte** festlegen (nach Kommunikationsziel und Zielgruppen)
- Verständlichkeit ist immer das Ergebnis von **Teamwork**:
Fachabteilungen, Juristen, Kommunikatoren - und der CEO selbst
- Formale Verständlichkeit und **andere Qualitäts-Kriterien** für gute Reden hängen eng miteinander zusammen (Relevanz, Gliederung, Vortragsstil)

Ansprechpartner



Prof. Dr. Frank Brettschneider
Dr. Claudia Thoms

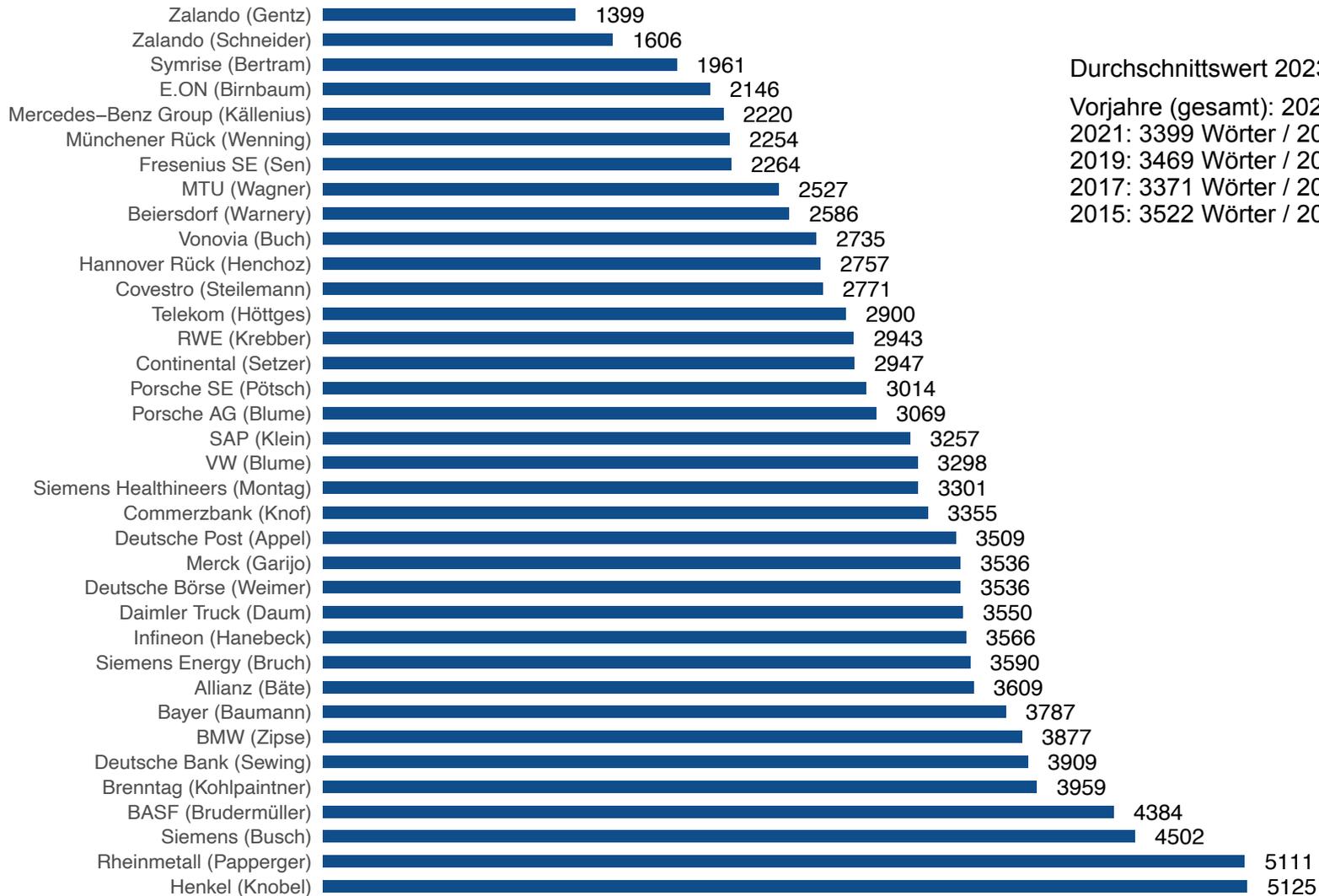
Unter Mitarbeit von:
Sophie Mann
Sabine Sonnemann

Universität Hohenheim
Lehrstuhl für Kommunikationswissenschaft
Fruwirthstraße 46
70599 Stuttgart

Tel. 0711-459-24030

frank.brettschneider@uni-hohenheim.de
<https://komm.uni-hohenheim.de>

Anhang: Länge der Reden 2023 (in Wörtern)



Durchschnittswert 2023: 3191 Wörter.

Vorjahre (gesamt): 2022: 3125 Wörter /
2021: 3399 Wörter / 2020: 3309 Wörter /
2019: 3469 Wörter / 2018: 3309 Wörter /
2017: 3371 Wörter / 2016: 3559 Wörter /
2015: 3522 Wörter / 2014: 3660 Wörter.

Die formale Verständlichkeit von CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2022 (HIX-Werte)

