

Klartext oder Kauderwelsch?

Die formale Verständlichkeit der CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2022 (DAX-40-Unternehmen)

Universität Hohenheim
Juli 2022



- **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 Beiersdorf beispielsweise nicht analysiert, Siemens Energy aber schon.

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 Joachim Kreuzburg (Sartorius), Guillaume Faury (Airbus), Bjørn Gulden (Puma), Dominik von Achten (HeidelbergCement), David Schneider und Robert Gentz (Zalando), Niklas Östberg (Delivery Hero), Thierry Bernard (Qiagen) und Sanjiv Lamba (Linde).

- **Verständlichkeits-Ranking 2022:** Fünf CEOs haben auf den DAX-Hauptversammlungen 2022 Reden gehalten, deren Manuskripte auf dem Hohenheimer Verständlichkeits-Index mehr als 18 Punkte erreichen. Continental-Chef Nikolai Setzer belegt mit seinem Rede-Manuskript erneut den ersten Platz des Rankings mit 20 Punkten auf dem Hohenheimer Verständlichkeits-Index. Dicht darauf folgen Timotheus Höttges (Telekom: 19,8 Punkte), Theodor Weimer (Deutsche Börse: 18,8), Ola Källenius (Mercedes-Benz Group: 18,4) und Frank Appel (Deutsche Post: 18,2 Punkte). Drei Reden – allesamt von DAX-Neulingen – liegen unter 10 Punkten. Insgesamt liegt der Schnitt der zehn „neuen“ DAX-Vorstandsvorsitzenden mit 11,3 Punkten unter dem der 23 CEOs, die bereits im letzten Jahr eine Rede als CEO gehalten haben (15,6 Punkte). Die größte Verbesserung zeigt sich bei Markus Steilemann (Covestro: 16,3; +4,0), die größte Verschlechterung bei Stephan Sturm (Fresenius SE: 16,2; -3,4 Punkte).

Mit einem Durchschnittswert von 14,3 Punkten liegt die Verständlichkeit leicht unter dem Niveau der letzten Jahre. 2021 erreichten die Reden im Schnitt 14,9 Punkte. 2019 und 2020 waren es noch 15,5 Punkte. Dennoch: Die meisten Vorstandsvorsitzenden 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. Viele 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 nur noch selten.
- **Wort-Beispiele:** Die Vorstandsvorsitzenden greifen relativ selten auf komplizierte Fachausdrücke zurück, die höchstens die Experten im Publikum verstehen. Vor allem Abkürzungen und Ausdrücke wie „Carve-out-Effekte“, „Photon-Counting-Technologie“ oder „cross-domain-HPC“ kommen inzwischen insgesamt vergleichsweise selten vor. Dennoch neigen die Rednerinnen und Redner gelegentlich zur Verwendung von Anglizismen und englischen Sätzen, wie BMW-Chef Oliver Zipse, der davon spricht, dass BMW „body, heart and mind“ bewegt. Dennoch: Die Rednerinnen und Redner sind sich immer häufiger bewusst, was für eine Sprache sie verwenden. Oft erklären sie schwierige Begriffe, wenn sie sie doch einmal verwenden. Belén Garijo führt beispielsweise die Merck-Tradition fort, Ausdrücke wie „Single-Use Assemblies“ zu erläutern. Allianz-Chef Oliver Bäte erklärt, was mit „ESG“-Zielen und mit dem „Net Promoter Score“ gemeint ist. 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)

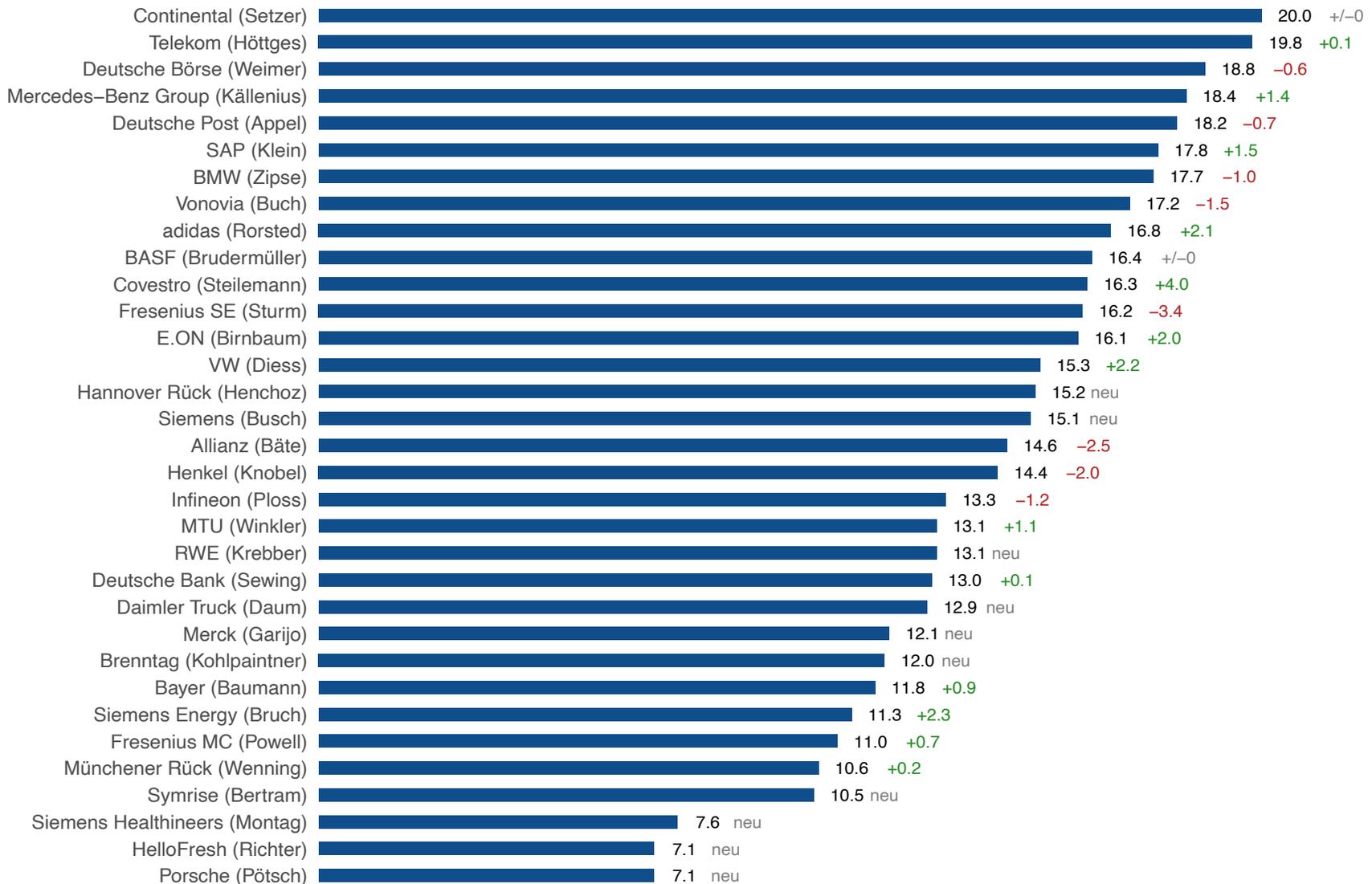
Lesbarkeitsformeln

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

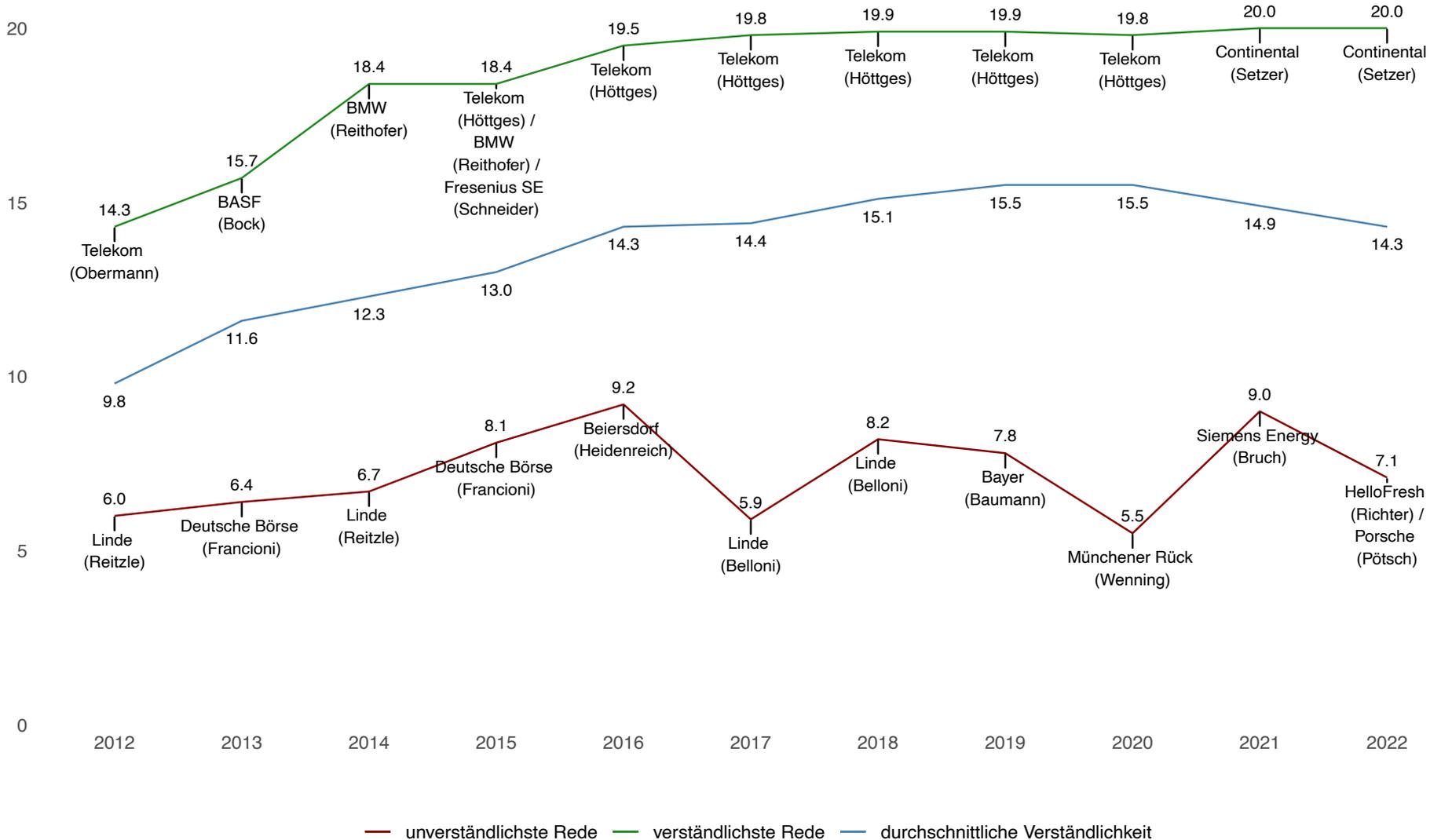
Verständlichkeitsparameter

- 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 2022 (HIX-Werte)



Die durchschnittliche Verständlichkeit der CEO-Reden, 2012-2022 (HIX)



Die häufigsten Verständlichkeits-Hürden



Fremdwörter

Abkürzungen

Passiv-Formulierungen

zu lange Sätze

Anglizismen

Fachsprache

Schachtelsätze

komplexe Wörter

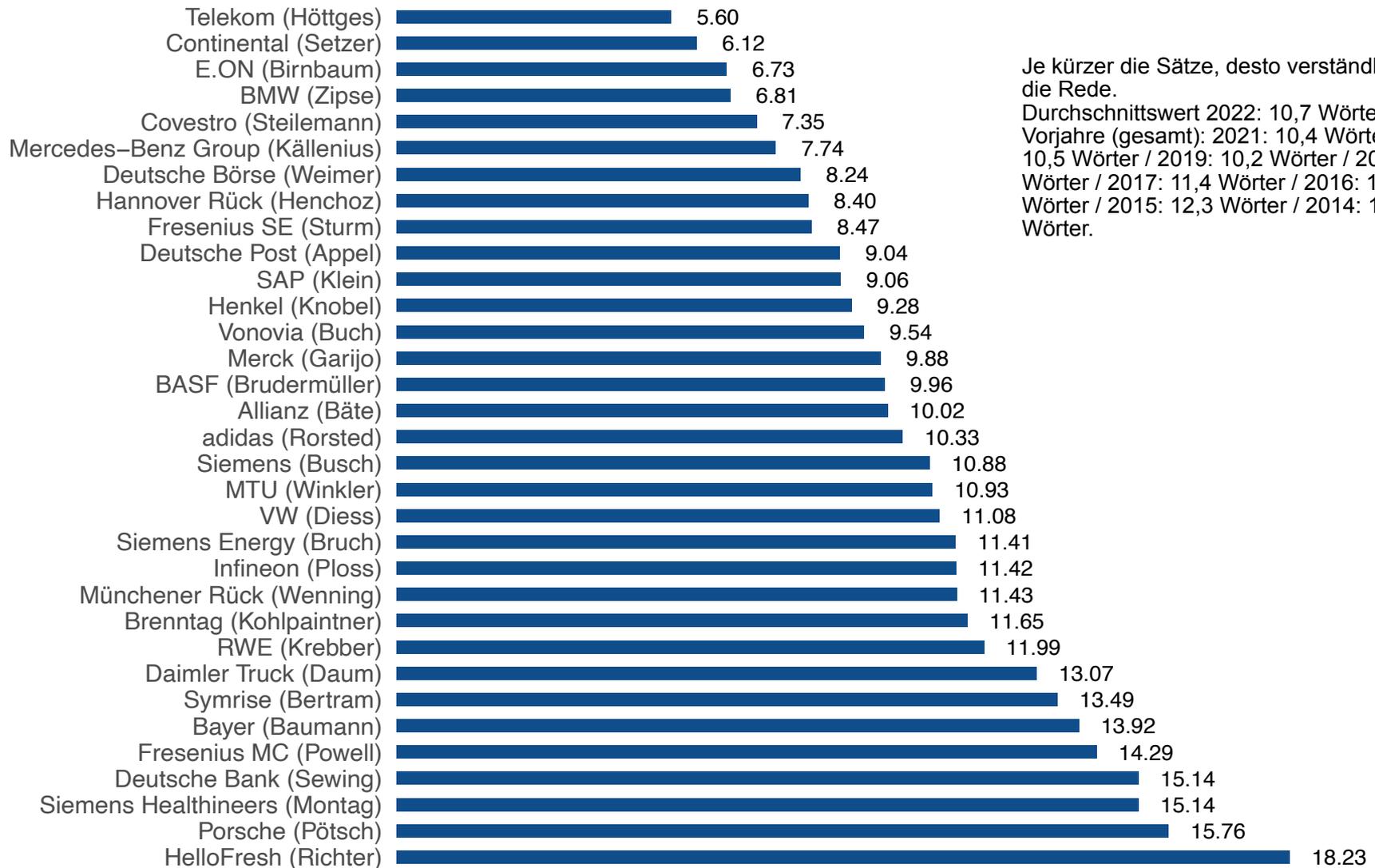
Wort-Zusammensetzungen



Satz-Merkmale



CEO-Reden 2022: Satzlänge in Wörtern



Je kürzer die Sätze, desto verständlicher ist die Rede.

Durchschnittswert 2022: 10,7 Wörter.

Vorjahre (gesamt): 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 sind relativ selten. Vor dem Hintergrund der im Großen und Ganzen relativ geringen durchschnittlichen Satzlänge sind einzelne, längere Sätze weniger problematisch.

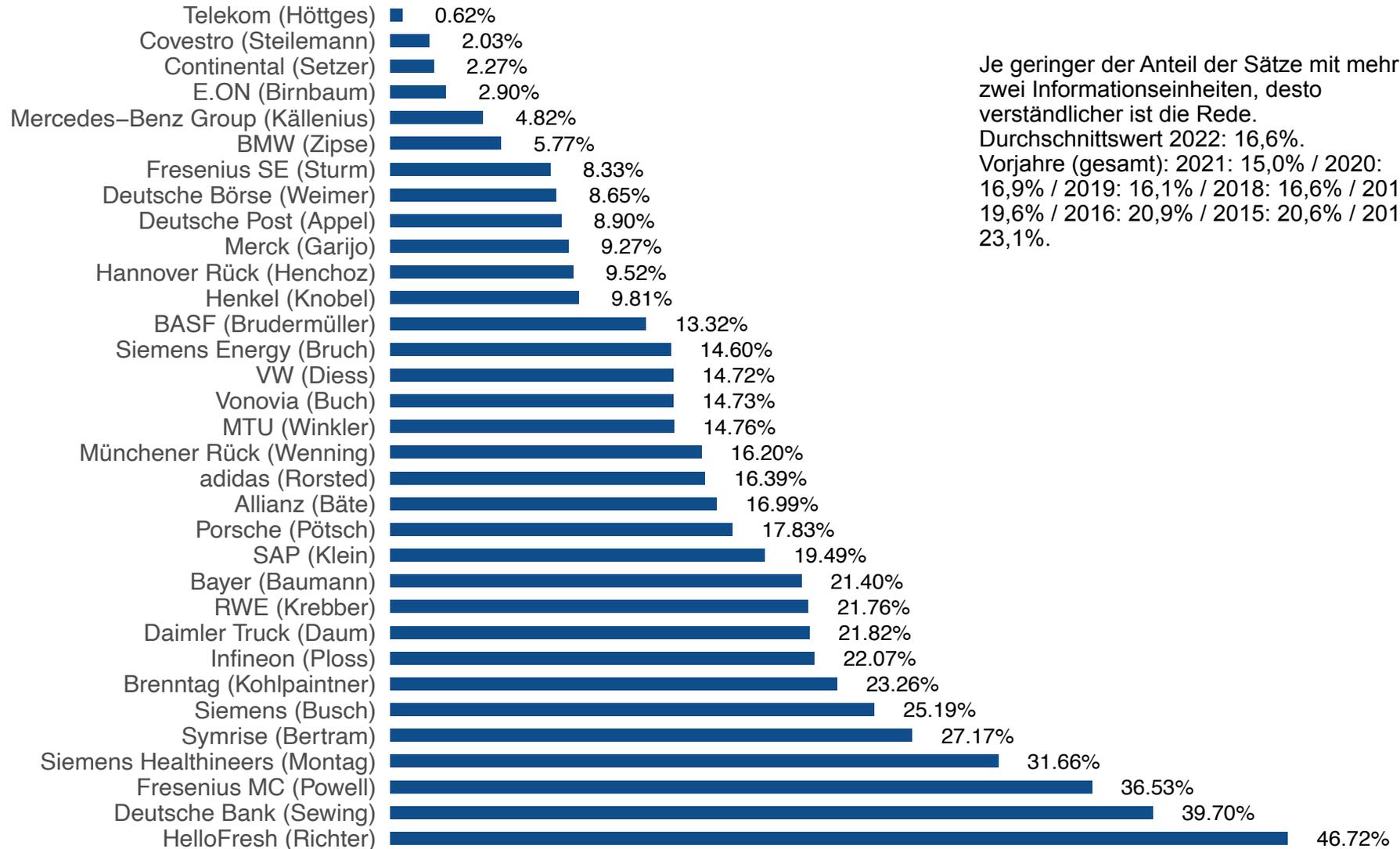
- „Unter Patient Twinning verstehen wir unsere Kompetenz, den Menschen in seiner phänotypischen und biochemischen Individualität so präzise wie möglich zu beschreiben, um daraus dem Arzt wichtige Anhaltspunkte für den individuell richtigen, nächsten Schritt in der Therapie zu geben – auch mithilfe von vorherigen Simulationen, die den Behandlungserfolg bis zu einem gewissen Grad vorhersagen und damit verbessern können.“ (56 Wörter) (Siemens Healthineers, Montag)
- „Dabei hatten wir darauf hingewiesen, dass die genauen finanziellen Auswirkungen der Structured Alpha Angelegenheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des Jahresabschlusses 2021 noch nicht zuverlässig bemessen werden konnten und aus unserer Sicht mit zusätzlichen Belastungen zu rechnen ist, bevor die Verfahren mit Klägern und Behörden endgültig abgeschlossen werden können.“ (48 Wörter) (Allianz, Bäte)
- „Statt, wie früher, technische Zeichnungen per E-Mail zu verschicken, können sie jetzt mit dem Laptop an einer Rennstrecke im philippinischen Dschungel Änderungen in die Designsoftware eingeben und ihr Team in Las Vegas kann die Vorschläge in Echtzeit nachverfolgen und sofort reagieren.“ (41 Wörter) (Siemens, Busch)
- „Was Sie aber nicht vergessen dürfen ist, dass der Einzelhandel kontinuierlich ein sehr breites Sortiment mit über 10000 Artikeln anbieten muss, was zum Einen relativ ineffizient ist und zum Anderen verfehlt, dem Verbraucher ein auf ihn zugeschnittenes Angebot zu machen.“ (40 Wörter) (HelloFresh, Richter)



Überlange Sätze sind relativ selten. Vor dem Hintergrund der im Großen und Ganzen relativ geringen durchschnittlichen Satzlänge sind einzelne, längere Sätze weniger problematisch.

- „Erstens, dass die Großschadenbelastung 1,4 Milliarden Euro nicht wesentlich übersteigt, zweitens, dass die Covid-19-Pandemie nicht unerwartet doch einen größeren Einfluss auf das Ergebnis der Personen-Rückversicherung nimmt und drittens, dass es zu keinen unvorhergesehenen negativen Entwicklungen an den Kapitalmärkten kommt.“ (39 Wörter) (Hannover Rück, Henchoz)
- „Das gilt für die steigenden Beiträge zum europäischen Abwicklungsfonds ebenso wie für höhere Kapitalpuffer für deutsche Banken, die einem wirtschaftlichen Aufschwung Rechnung tragen sollen – obwohl sich das Umfeld durch den Krieg in der Ukraine erheblich verschlechtert hat.“ (37 Wörter) (Deutsche Bank, Sewing)
- „Der Umsatz konnte gegenüber dem letzten Geschäftsjahr um 8 Prozent gesteigert werden, das operative Ergebnis lag auf Ebene der PTV Gruppe vor Konsolidierungsbuchungen auf Ebene des Porsche SE Konzerns mit 14 Millionen Euro deutlich über den Vorjahren.“ (37 Wörter) (Porsche, Pötsch)

CEO-Reden 2022: Anteil der Sätze mit mehr als zwei Informationseinheiten



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

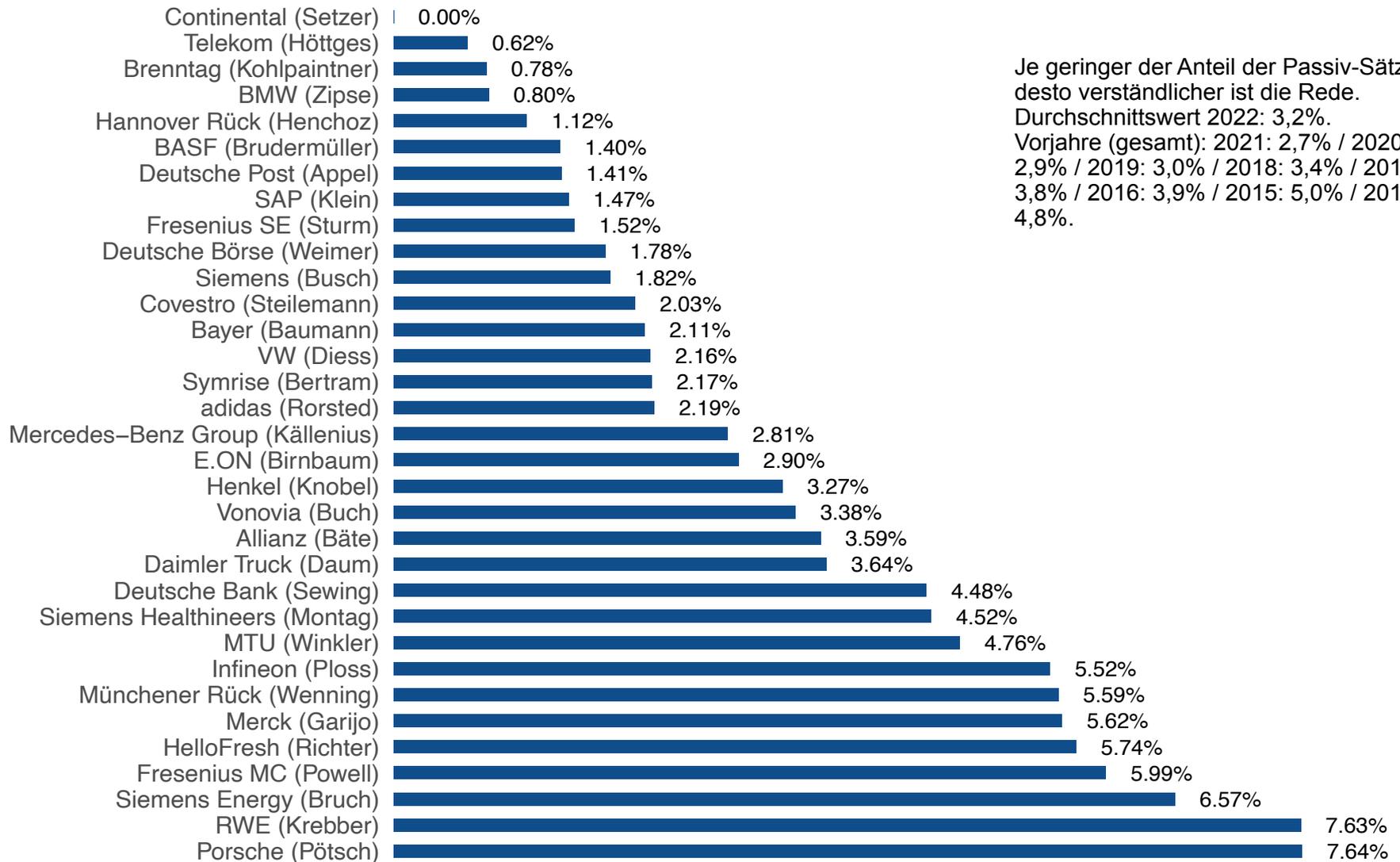
Durchschnittswert 2022: 16,6%.

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



- „Wenn wir verschiedene Angebote für diverse Mahlzeiten entwickeln und neu denken, und unseren Kunden die Möglichkeit geben, sie ihrer Bestellung nahtlos beizufügen, hat HelloFresh die Möglichkeit, einen noch viel größeren Anteil an Kunden anzusprechen, als wir es derzeit tun.“ (HelloFresh, Richter)
- „Wenn, wie seit Jahren beobachtet, die vollständige politische Integration Europas stockt, sollte wenigstens eine Fokussierung Europas auf jene Kernthemen erfolgen, in denen eine gemeinsame europäische Antwort besser als jede nationale ist.“ (Münchener Rück, Wenning)
- „Wie innovativ und relevant die Medizintechnik-Branche für Deutschland insgesamt ist, spiegelt auch die Tatsache wider, dass zwei der drei Unternehmen, die 2021 für den Deutschen Zukunftspreis des Bundespräsidenten nominiert waren, aus der Gesundheitsbranche stammen.“ (Siemens Healthineers, Montag)
- „Wie wir bereits nach dem ersten Quartal erklärt hatten, ist unser Ziel, dieses Jahr ein Aufwand-Ertrag-Verhältnis von 70 Prozent zu erreichen, im aktuellen Umfeld herausfordernder geworden.“ (Deutsche Bank, Sewing)
- „Sollte die Bundesregierung unsere Anlagen, die wir eigentlich jetzt abschalten würden, aus Gründen der Versorgungssicherheit brauchen, halten wir diese länger als geplant verfügbar.“ (RWE, Krebber)
- „Das neue Segment, in dem wir unsere Aktivitäten rund um Geschmackslösungen für Lebensmittel und Getränke, Heimtiernahrung und Gesundheitslösungen bündeln, steigerte seinen Umsatz in Berichtswährung um 8,5 Prozent auf 2,3 Milliarden Euro.“ (Symrise, Bertram)

CEO-Reden 2022: Anteil der Passiv-Sätze



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

Durchschnittswert 2022: 3,2%.

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



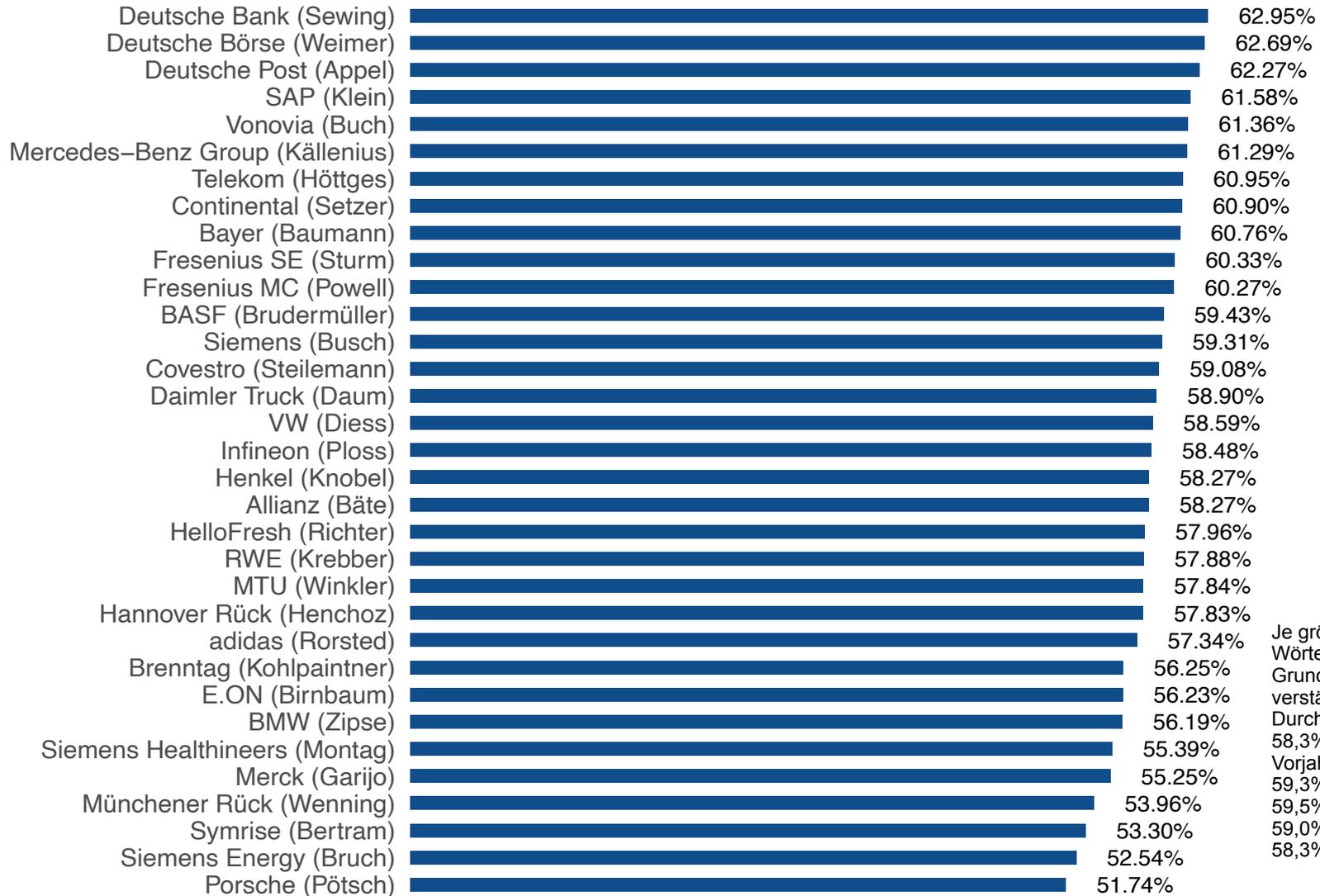
- „Insbesondere bei neuen Halbleitergenerationen kann damit die Zuverlässigkeit und die Lebensdauer der Chips gesteigert werden.“ (Porsche, Pötsch)
- „Bei Onshore wurden Maßnahmen eingeleitet.“ (Siemens Energy, Bruch)
- „Andererseits wurde die Konjunktur, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte, durch anhaltende Lieferengpässe, steigende Inflation und höhere Rohstoffpreise belastet.“ (Symrise, Bertram)



Wort-Merkmale

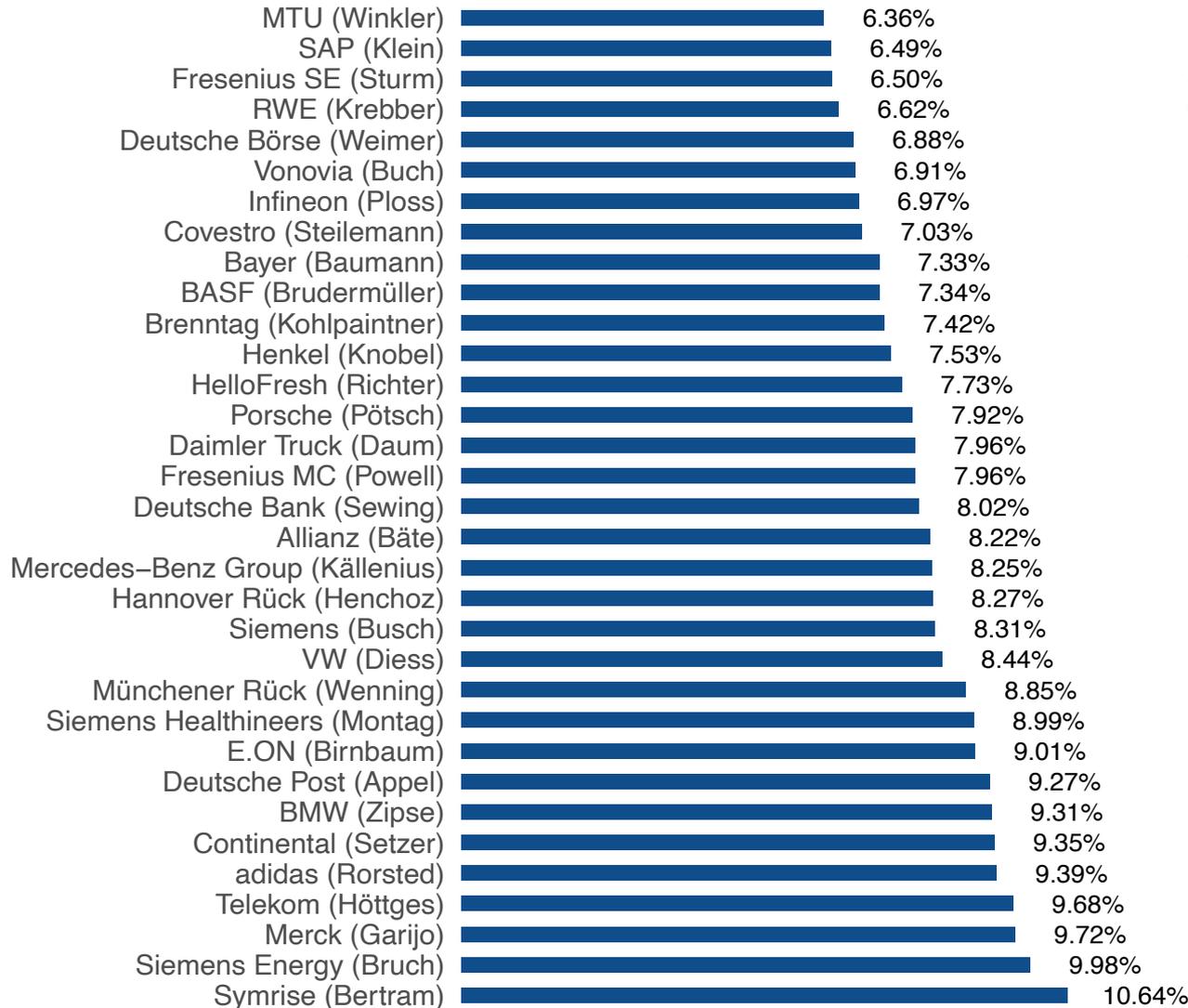


CEO-Reden 2022: Grundwortschatz (in % der Rede)



Je größer der Anteil der Wörter aus dem Grundwortschatz, desto verständlicher ist die Rede.
 Durchschnittswert 2022: 58,3%.
 Vorjahre (gesamt): 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 2022: Fremdwörter (in % der Rede)



Je geringer der Anteil der Fremdwörter an der Rede, desto verständlicher ist sie.
Durchschnittswert 2022: 8,1%.
Vorjahre (gesamt): 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 2022



Immer weniger Reden enthalten Wortkomposita (zusammengesetzte Wörter), die aus einfachen Einzelwörtern komplexe „Wortungetüme“ machen. Die Redner bemühen sich, einfachere und kürzere Wörter einzusetzen. So treten seltener Begriffe auf, die als potentielle Hürde angesehen werden können. Auch sind Fremdwörter und Fachausdrücke, die ohne Erklärung verwendet werden, im Vergleich zu früheren Jahren seltener.

Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (Porsche, Pötsch)
Lithium-Ionen-Batteriematerialien (BASF, Brudermüller)
Hightech-Maschinenbau-Unternehmen (Daimler Truck, Daum)
Spezial-Erstversicherungsgeschäft (Hannover Rück, Henchoz)
Nachhaltigkeits-Performance-Index (Vonovia, Buch)
Hochspannungs-Gleichstromprojekt (Siemens Energy, Bruch)
Lungenkrebs-Screening-Programm (Siemens Healthineers, Montag)
Photon-Counting-Technologie (Siemens Healthineers, Montag)
Biomassenbilanz-Verfahren (BASF, Brudermüller)
360-Grad-Feedback-Programm (Henkel, Knobel)
Milliarden-Dollar-Käfer (Bayer, Baumann)
Carve-out-Effekte (Continental, Setzer)
Dividendenausschüttungsquote (Symrise, Bertram)
Kapitalanlageexposure (Münchener Rück, Wenning)

Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2022



Vergleichsweise häufig kommen Abkürzungen und Anglizismen zum Einsatz. In manchen Fällen weisen die Redner sogar darauf hin, dass es sich um einen englischen Begriff handelt, verwenden ihn aber dennoch, obwohl das nicht zwingend notwendig wäre. In vielen Fällen ließen sich sicher deutsche Entsprechungen für die Begriffe finden.

Negativ-Beispiele:

- „So bewegen wir ‚body, heart and mind‘.“ (BMW, Zipse)
- „Wir beherrschen den Digital Car Tech Stack über alle Domänen. Offboard und Onboard.“ (BMW, Zipse)
- „Remote Software Updates ‚over-the-air‘ inklusive.“ (BMW, Zipse)
- „Brenntag ist ein leuchtendes Beispiel für die konsequente und erfolgreiche Weiterentwicklung der Lieferketten von ‚just-in-time‘ zu ‚just-in-case‘.“ (Brenntag, Kohlpaintner)
- „Beim cross-domain-HPC.“ (Continental, Setzer)
- „Factor ist ein führender Anbieter für Fertigerichte in den USA mit einem ähnlichen Geschäftsmodell wie HelloFresh und wir versprechen uns von dieser Kategorie im Direct-to-Consumer Segment große Erfolge.“ (HelloFresh, Richter)
- „Dazu gehört, wie bereits eingangs erwähnt, unser Geschäft mit den Kochboxen, unser ready-to-eat-Angebot, HelloFresh ‚Market‘, aber auch weitere potenzielle neue Kategorien.“ (HelloFresh, Richter)

Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2022



Vergleichsweise häufig kommen Abkürzungen und Anglizismen zum Einsatz. In manchen Fällen weisen die Redner sogar darauf hin, dass es sich um einen englischen Begriff handelt, verwenden ihn aber dennoch, obwohl das nicht zwingend notwendig wäre. In vielen Fällen ließen sich sicher deutsche Entsprechungen für die Begriffe finden.

Positiv-Beispiele:

- „Und auch bei der Verwirklichung unserer **ESG**-Ziele haben wir richtig viel erreicht. ‚**ESG**‘ ist die Abkürzung für ‚**Environment, Social, Governance**‘. Es geht also um den Umwelt- und Klimaschutz. Um soziale Anliegen wie Vielfalt, Inklusion und Armutsbekämpfung. Und schließlich um Prinzipien guter Unternehmensführung.“ (Allianz, Bäte)
- „Unsere Messlatte für Kundenzufriedenheit ist die international einheitliche Systematik des **Net Promoter Score**, kurz **NPS**. Er zeigt an, wie wahrscheinlich es ist, dass sie die Allianz weiterempfehlen.“ (Allianz, Bäte)
- „Die Lkw sind damit bereit für den Einbau der Hard- und Softwaresysteme für das autonome Fahren. Wir nennen das ‚**autonomous-ready**‘.“ (Daimler Truck, Daum)
- „Mit unseren sogenannten ‚**Value-based Care**‘-Programmen in den USA sind wir besonders gut vorangekommen. Mithilfe dieser wertorientierten Programme gelingt es uns, die Kosten für private und öffentliche Kostenträger möglichst gering zu halten und zugleich die Lebensqualität unserer Patientinnen und Patienten durch optimierte Produkte und Dienstleistungen zu verbessern.“ (Fresenius MC, Powell)

Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2022



Vergleichsweise häufig kommen Abkürzungen und Anglizismen zum Einsatz. In manchen Fällen weisen die Redner sogar darauf hin, dass es sich um einen englischen Begriff handelt, verwenden ihn aber dennoch, obwohl das nicht zwingend notwendig wäre. In vielen Fällen ließen sich sicher deutsche Entsprechungen für die Begriffe finden.

Positiv-Beispiele:

- „Diese produziert sogenannte **Single-Use Assemblies**. Bei diesen Einweg-Baugruppen handelt es sich um maßgeschneiderte Lösungen, um die pharmazeutische Entwicklung und Herstellung zu beschleunigen.“ (Merck, Garijo)
- „Das Verhältnis von **Free Cashflow** zu **bereinigtem Gewinn nach Steuern**, die sogenannte **Cash Conversion Rate**, dürfte 2022 im mittleren bis hohen zweistelligen Prozentbereich liegen.“ (MTU, Winkler)



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)



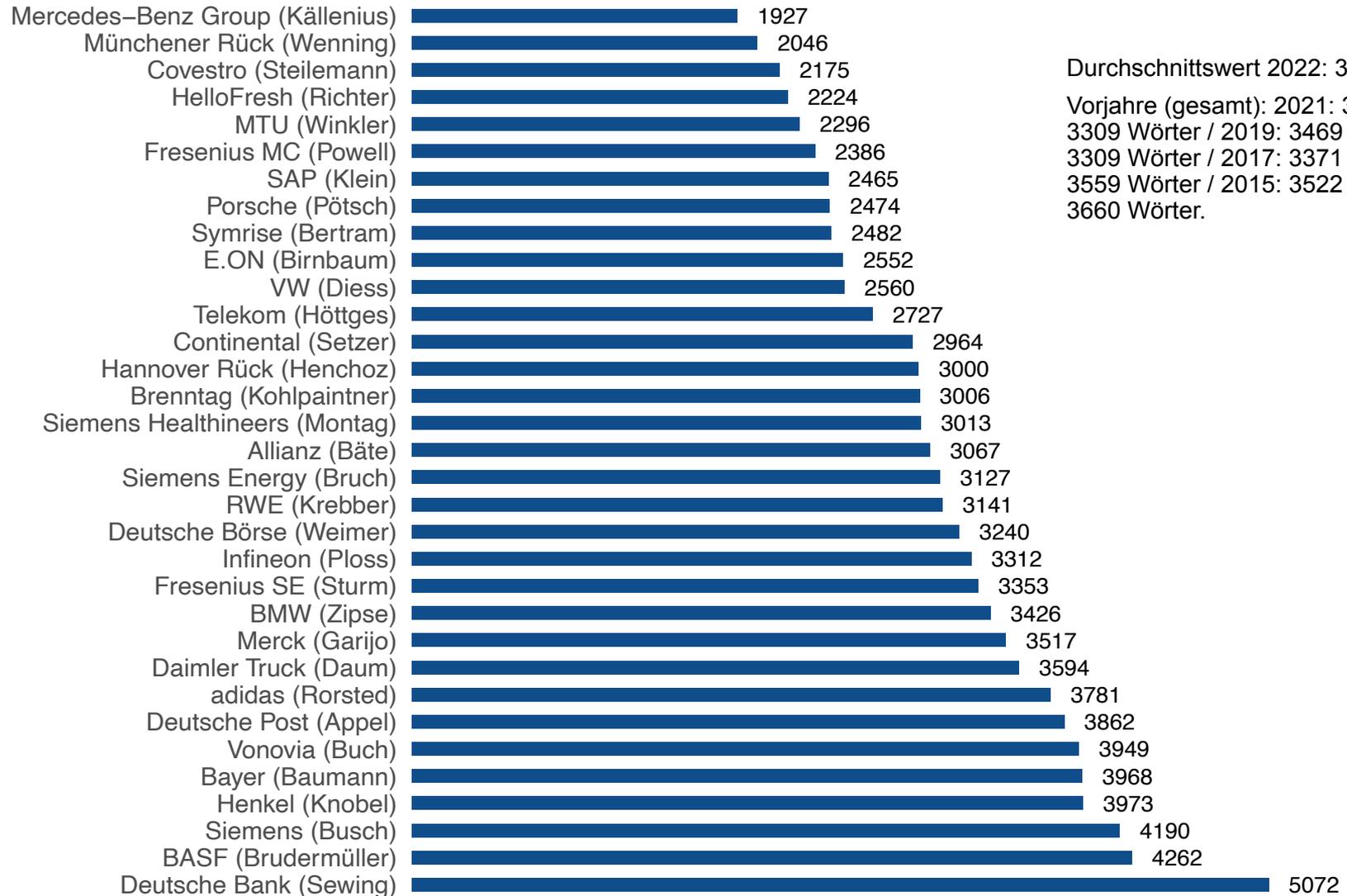
Prof. Dr. Frank Brettschneider
Dr. Claudia Thoms

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 2022 (in Wörtern)



Durchschnittswert 2022: 3125 Wörter.

Vorjahre (gesamt): 2021: 3399 / 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 2021

