

# Klartext oder Kauderwelsch?

Die formale Verständlichkeit der CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2021 (DAX-30-Unternehmen)

Universität Hohenheim  
August 2021



- **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-30-Unternehmen. Im März 2021 kam es dabei zu einem Wechsel in der Zusammensetzung des DAX: Siemens Energy ersetzte Beiersdorf. Wir berücksichtigen hier beide Unternehmen, da sie im letzten Geschäftsjahr zeitweise beide dem DAX angehörten.

Da unsere Analysen auf den Rede-Manuskripten basieren, schließen wir solche Redner aus, die keine Manuskripte zur Verfügung stellen. In diesem Jahr sind das Dominik von Achten (HeidelbergCement), Niklas Östberg (Delivery Hero) und Steve Angel (Linde).

- **Verständlichkeits-Ranking 2021:** Acht Redner haben auf den DAX-Hauptversammlungen 2021 Reden gehalten, deren Manuskripte auf dem Hohenheimer Verständlichkeitsindex mehr als 18 Punkte erreichen. Continental-Chef Nikolai Setzer schafft bei seiner Hauptversammlungspremiere mit 20 Punkten auf dem Hohenheimer Index den Sprung an die Spitze des Rankings. Dicht darauf folgen Timotheus Höttges (Telekom: 19,7 Punkte), Stephan Sturm (Fresenius SE: 19,6), Theodor Weimer (Deutsche Börse: 19,4), Frank Appel (Deutsche Post; 18,9 Punkte), Rolf Buch (Vonovia: 18,7), Oliver Zipse (BMW: 18,7) und Stefan Oschmann (Merck: 18,7 Punkte). Nur zwei Reden liegen unter 10 Punkten. Die größte Verbesserung zeigt sich bei Herbert Diess (VW: 13,1; +5,0), die größte Verschlechterung bei Rice Powell (Fresenius MC: 10,3; -5,5 Punkte).

Mit einem Durchschnittswert von 14,9 Punkten liegt die Verständlichkeit leicht unter dem Niveau der letzten Jahre. 2019 und 2020 erreichten die Reden im Schnitt 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 immer mehr auf die sprachliche Ausgestaltung der Reden. Grobe Hürden finden sich in den Reden dadurch immer seltener.
- **Wort-Beispiele:** Die Vorstandsvorsitzenden greifen immer seltener auf komplizierte Fachausdrücke zurück, die höchstens die Experten im Publikum verstehen. Vor allem Anglizismen und Ausdrücke wie „Travel-Retail-Bereich“, „Intelligent-Spend-Geschäft“ oder „Markenpurpose“ kommen inzwischen insgesamt vergleichsweise selten vor. Ausdrücke wie „Tech-forward“ oder „over-the-air“ könnten allerdings noch vermieden, näher erläutert oder durch Alternativen ersetzt werden. Die Redner sind sich immer häufiger dessen bewusst, was für eine Sprache sie verwenden. Oft erklären sie schwierige Begriffe, wenn sie sie doch einmal verwenden. So erläutert Merck-Chef Stefan Oschmann beispielsweise die „mRNA-Technologie“. Stephan Sturm (Frese-nius SE) erklärt, was unter „elektiven Operationen“ zu verstehen ist. Fachausdrücke wie „Book-to-Bill-Verhältnis“ oder „Re-Rating“ werden mindestens übersetzt. 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)

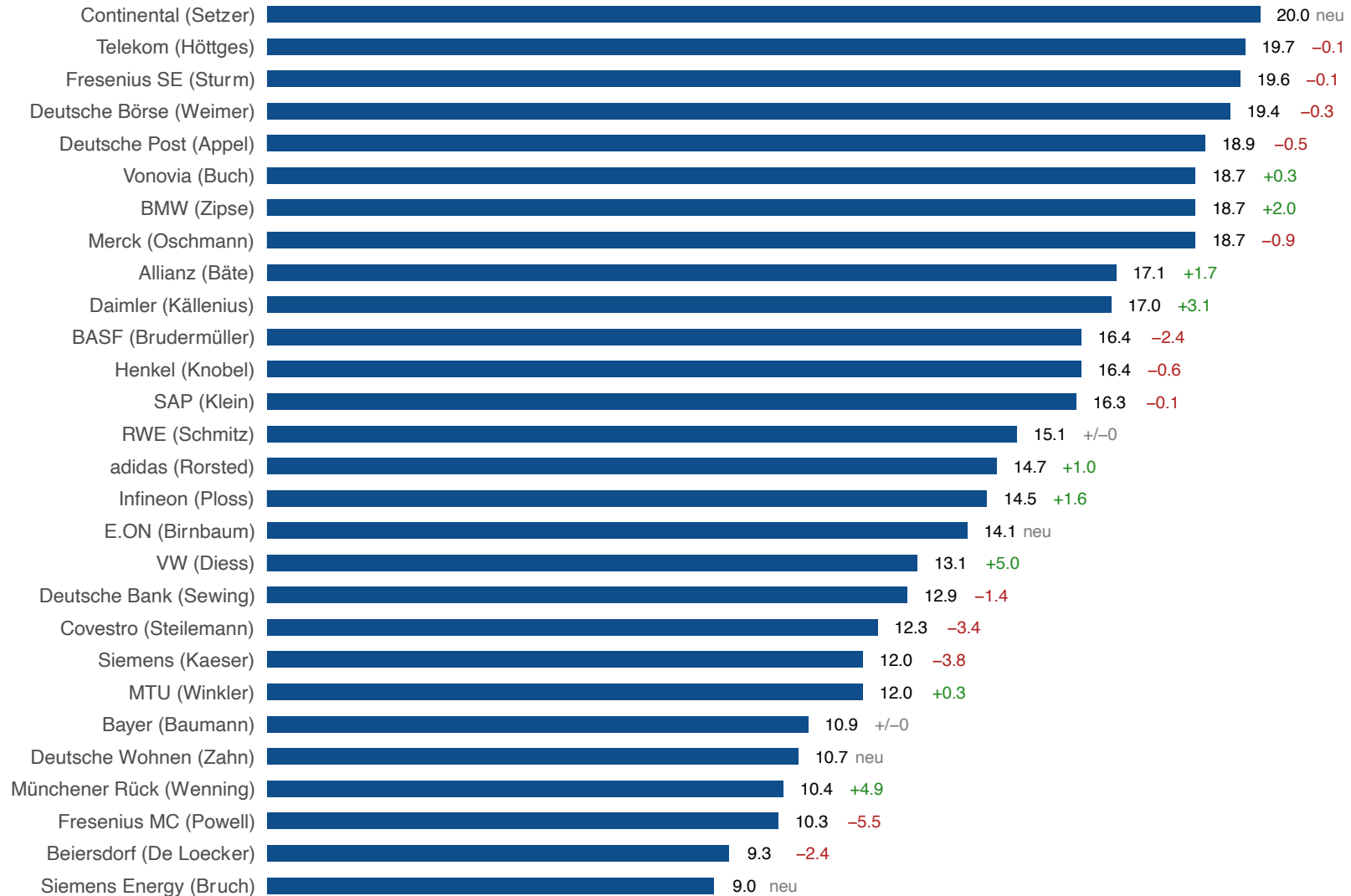
### Lesbarkeitsformeln

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

### Verständlichkeitsparameter

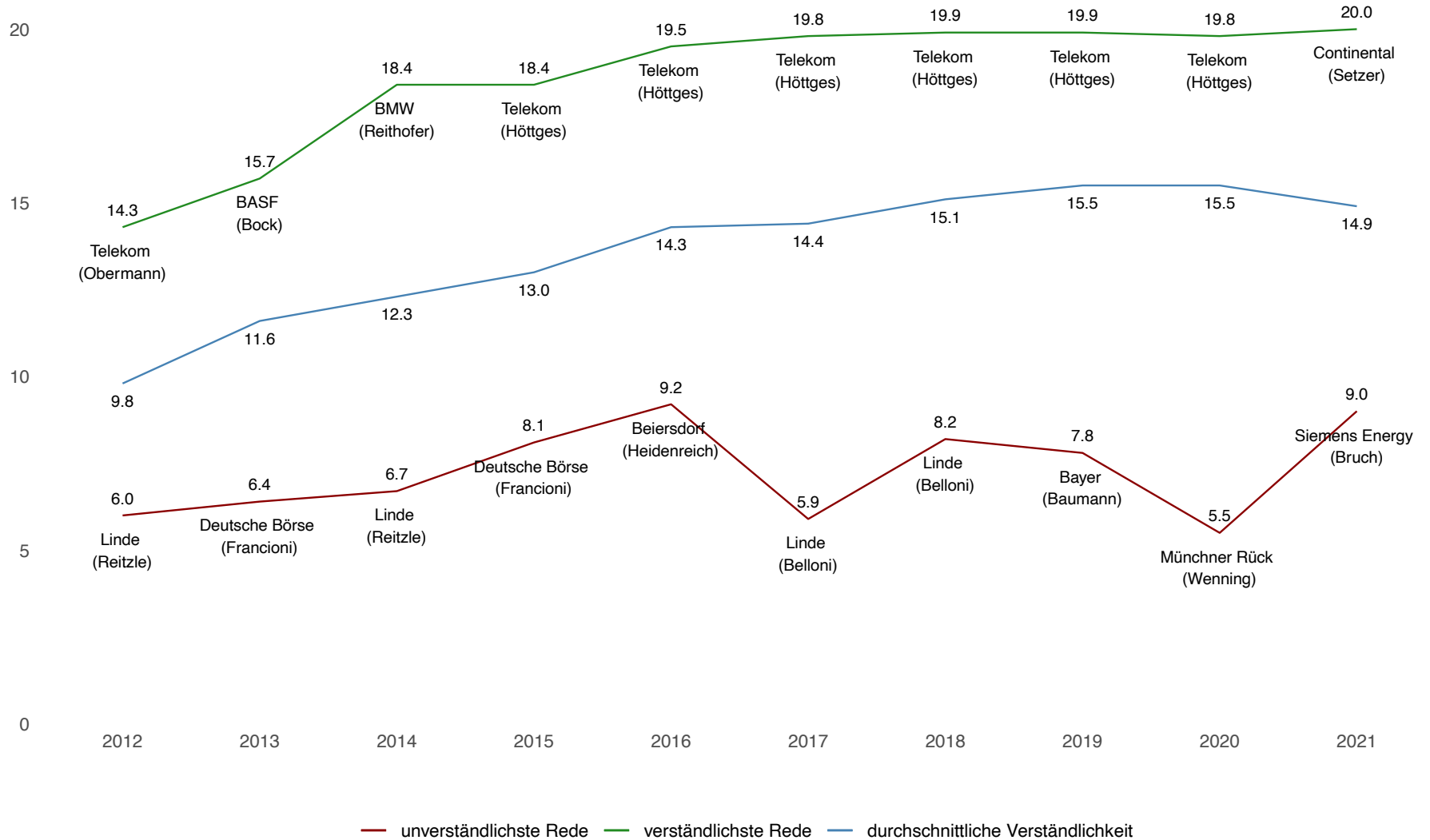
- durchschnittliche Satzlänge
- Anteil Sätze über 20 Wörter
- Anteil Schachtelsätze
- durchschnittliche Wortlänge
- Anteil Wörter mit mehr als sechs Zeichen

# Die formale Verständlichkeit von CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2021 (HIX-Werte)





# Die durchschnittliche Verständlichkeit der CEO-Reden, 2012-2021 (HIX)



# Die häufigsten Verständlichkeits-Hürden

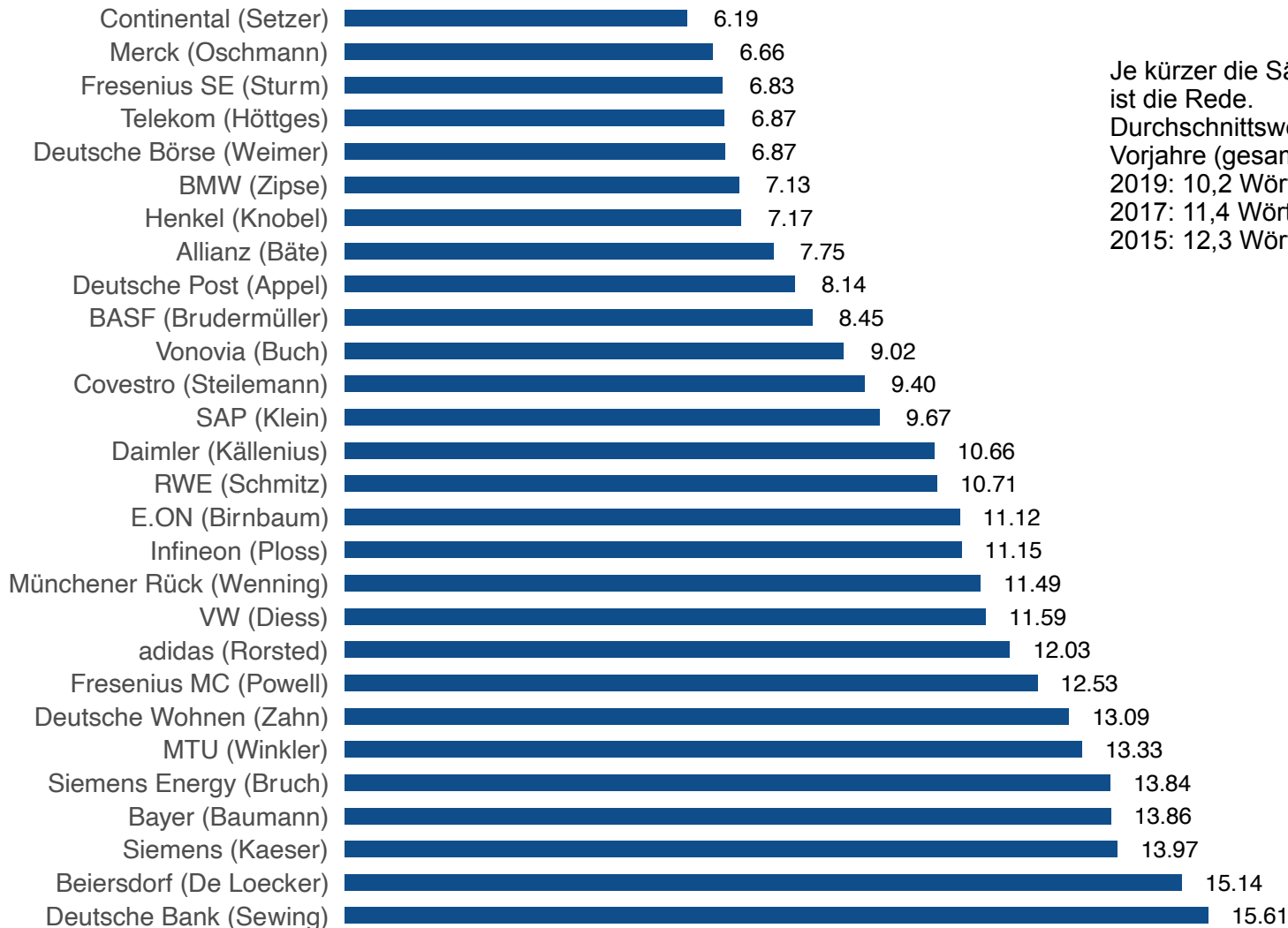




## Satz-Merkmale



# CEO-Reden 2021: Satzlänge in Wörtern



Je kürzer die Sätze, desto verständlicher ist die Rede.

Durchschnittswert 2021: 10,4 Wörter.

Vorjahre (gesamt): 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.

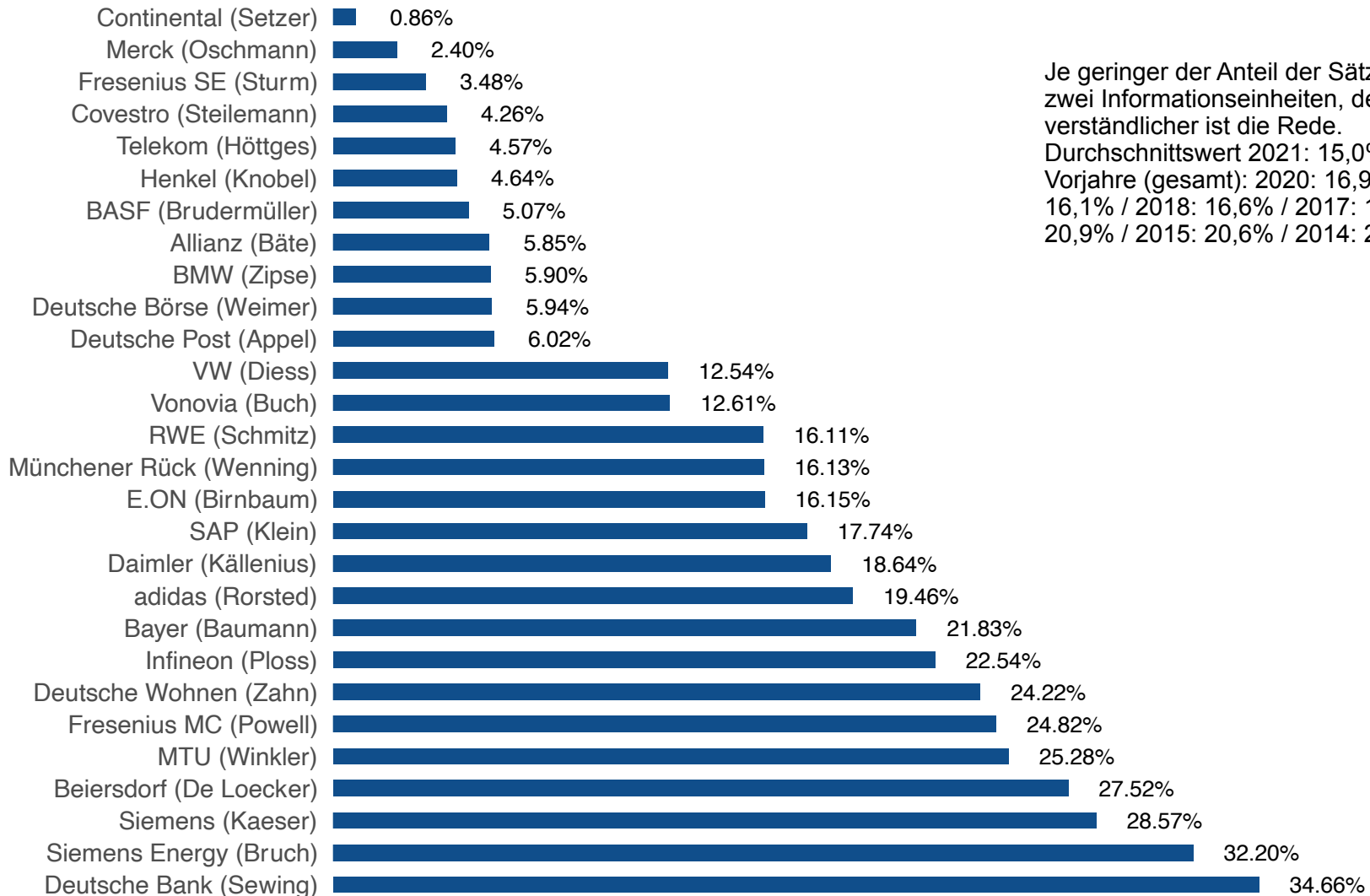
Überlange Sätze werden seltener. Vor dem Hintergrund der im Großen und Ganzen sinkenden durchschnittlichen Satzlänge sind einzelne, längere Sätze weniger problematisch.

- „Die Relevanz unserer Geschäfte geht mit einer großen Verantwortung einher - für die Sicherheit unserer Produkte, für den nachhaltigen Einsatz von Ressourcen, für die Forschung an neuen Technologien, für den offenen Dialog mit anderen und für den wirtschaftlichen Erfolg unseres Unternehmens.“ (40 Wörter) (Bayer, Baumann)
- „Persönlich bedanke ich mich bei unseren Anteilseignern, den Familien Porsche und Piech, dem Land Niedersachsen und dem Emirat Qatar ebenso wie bei unseren Arbeitnehmervertretern für das Vertrauen, das sie mit dem neuen Vertrag für weitere vier Jahre in mich setzen.“ (40 Wörter) (VW, Diess)
- „Ganz im Gegenteil: Vor einem Jahr haben wir Ihnen gesagt, dass wir nicht nur dazu entschlossen sind, die Verbraucher weiter von unseren Produkten zu überzeugen, sondern dass wir alles tun werden, um Beiersdorf stärker aus der Krise herauszuführen.“ (38 Wörter) (Beiersdorf, De Loecker)
- „Mit Patrick Lammers und Victoria Ossadnik haben wir zwei neue Vorstände, die fundierte Erfahrungen außerhalb der Energiewirtschaft in internationalen Kontexten gewinnen konnten und gleichzeitig in den letzten Jahren bereits wichtige Beiträge auch innerhalb von E.ON geleistet haben.“ (37 Wörter) (E.ON, Birnbaum)

Überlange Sätze werden seltener. Vor dem Hintergrund der im Großen und Ganzen sinkenden durchschnittlichen Satzlänge sind einzelne, längere Sätze weniger problematisch.

- „Und wir sind schnell vorangekommen auf dem Weg zu unserem Ziel, innerhalb von fünf Jahren 200 Milliarden Euro an nachhaltigen Finanzierungen und Anlagen zu ermöglichen, wie wir es kurz vor unserer Hauptversammlung im vergangenen Jahr versprochen haben.“ (37 Wörter) (Deutsche Bank, Sewing)
- „Weil die Konzentration von Aerosolen mit der Konzentration von CO2 korreliert, kann der CO2-Sensor dabei helfen, dass sich Menschen in Gebäuden wieder sicher treffen können - zum Beispiel in Konferenzräumen, in Klassenzimmern oder in Kindertagesstätten.“ (34 Wörter) (Infineon, Ploss)
- „Mit dem Weg in die Eigenständigkeit wurde in 2020 eine wichtige Voraussetzung geschaffen, mit Fokus die Veränderungen im Energiemarkt zu adressieren, um auch zukünftig eine führende Rolle bei der Gestaltung der Energieversorgung zu spielen.“ (34 Wörter) (Siemens Energy, Bruch)

# CEO-Reden 2021: 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 2021: 15,0%.

Vorjahre (gesamt): 2020: 16,9% / 2019:

16,1% / 2018: 16,6% / 2017: 19,6% / 2016:

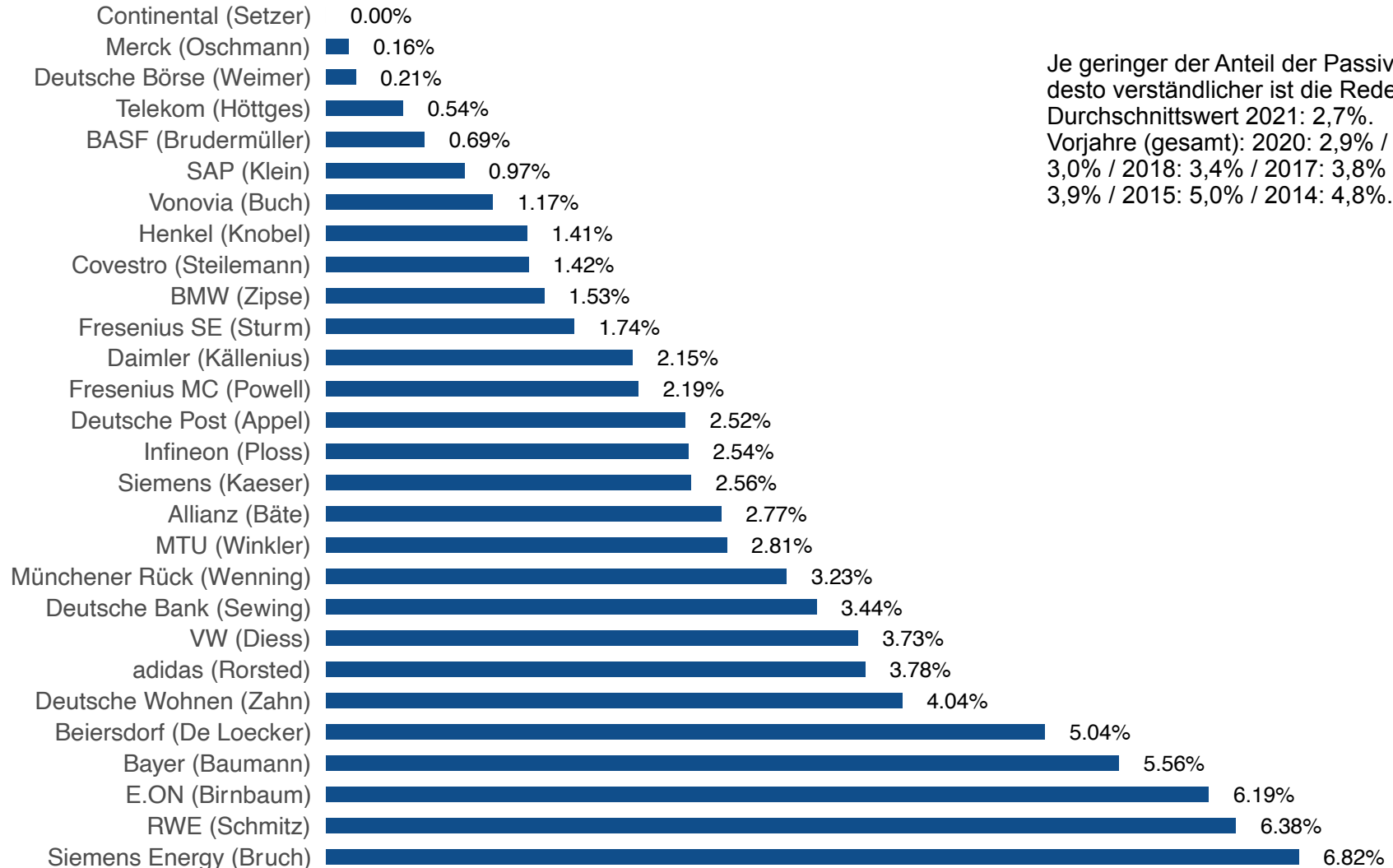
20,9% / 2015: 20,6% / 2014: 23,1%.



- „Ein Geschäftsbereich, der zurzeit viel Aufmerksamkeit erfährt, ist das New Energy Business, in dem im Wesentlichen unsere Aktivitäten in der Elektrolyse, zum Beispiel zur Erzeugung von Wasserstoff, gebündelt sind.“ (Siemens Energy, Bruch)
- „Weil wir eine nachhaltigere Landwirtschaft brauchen, die mit den zunehmenden Wetterextremen besser umgehen kann, die von den immensen Möglichkeiten der Datenanalyse profitiert und die selbst weniger Ressourcen benötigt, aber dennoch den wachsenden Bedarf an Nahrungsmitteln deckt.“ (Bayer, Baumann)
- „Sie ist zudem ein gutes Signal, um das Vertrauen in den Standort Deutschland zu stärken und damit die erheblichen Investitionen, die jetzt in den Umbau des Energiesystems fließen müssen, zu befördern.“ (RWE, Schmitz)
- „Die erste Phase begann 2018, als wir zunächst die Grundlage für diese Transformation legten, indem wir unsere Bank stabilisierten – mit einer sehr guten Kapitalausstattung, geringeren Risiken in der Bilanz und verbesserten Kontrollen.“ (Deutsche Bank, Sewing)
- „Jedoch mussten wir im Rahmen von vielen persönlichen Gesprächen, gerade mit unseren Schwarzen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, feststellen, dass wir nicht in allen Bereichen des Unternehmens Vielfalt konsistent gelebt haben.“ (adidas, Rorsted)
- „Dazu setzen wir auch verstärkt auf Gebäudeautomation, um Störungen möglichst schon im Entstehungsstadium zu registrieren, das heißt noch bevor unsere Mieterinnen und Mieter sie überhaupt bemerken.“ (Deutsche Wohnen, Zahn)



# CEO-Reden 2021: Anteil der Passiv-Sätze



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

Durchschnittswert 2021: 2,7%.

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



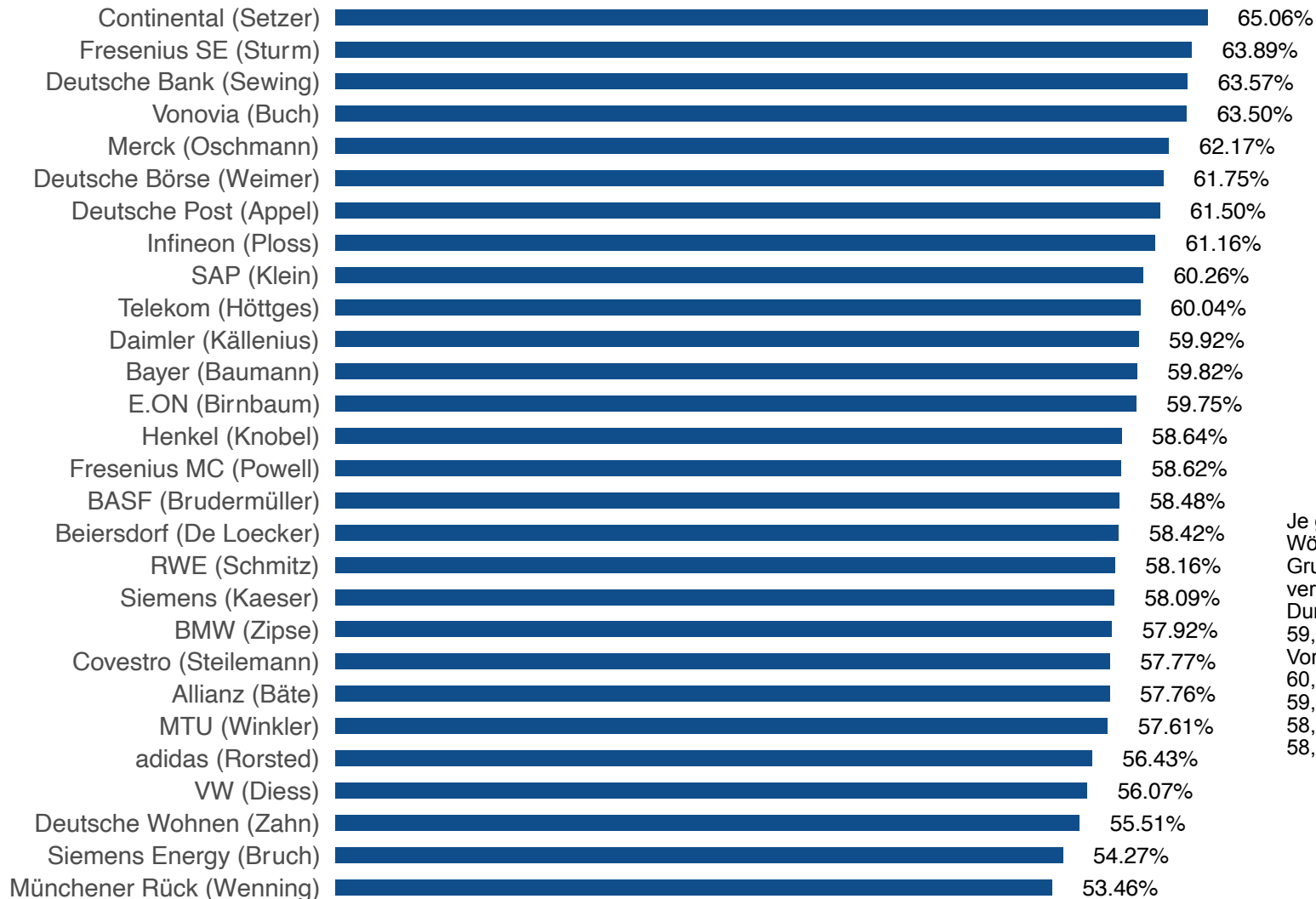
- „Unterfüttert werden diese Maßnahmen vom Ausbau einer konsistenten und zukunftsweisenden IT-Architektur für den Vertrieb.“ (Münchener Rück, Wenning)
- „Und in Jahren mit besonderer Schadenbelastung, wie wir es gerade erlebt haben, soll sie zumindest nicht gesenkt werden.“ (Münchener Rück, Wenning)
- „Der ursprüngliche Vergleichsvorschlag musste nach Einreichung bei Gericht im Sommer 2020 zurückgezogen werden.“ (Bayer, Baumann)
- „In der Vergangenheit haben wir auch bei der Personalentwicklung zu sehr in Silos gedacht: Talente, deren Profil nicht zu einer Führungsposition im eigenen Bereich passte, wurden oft nicht ausreichend gefördert – obwohl sie an anderen Stellen in unserer Bank eine hervorragende Karriere hätten machen können.“ (Deutsche Bank, Sewing)
- „Kolleginnen und Kollegen, die über ihre Ehrenämter in der Region im Einsatz sind, werden freigestellt.“ (VW, Diess)



## Wort-Merkmale

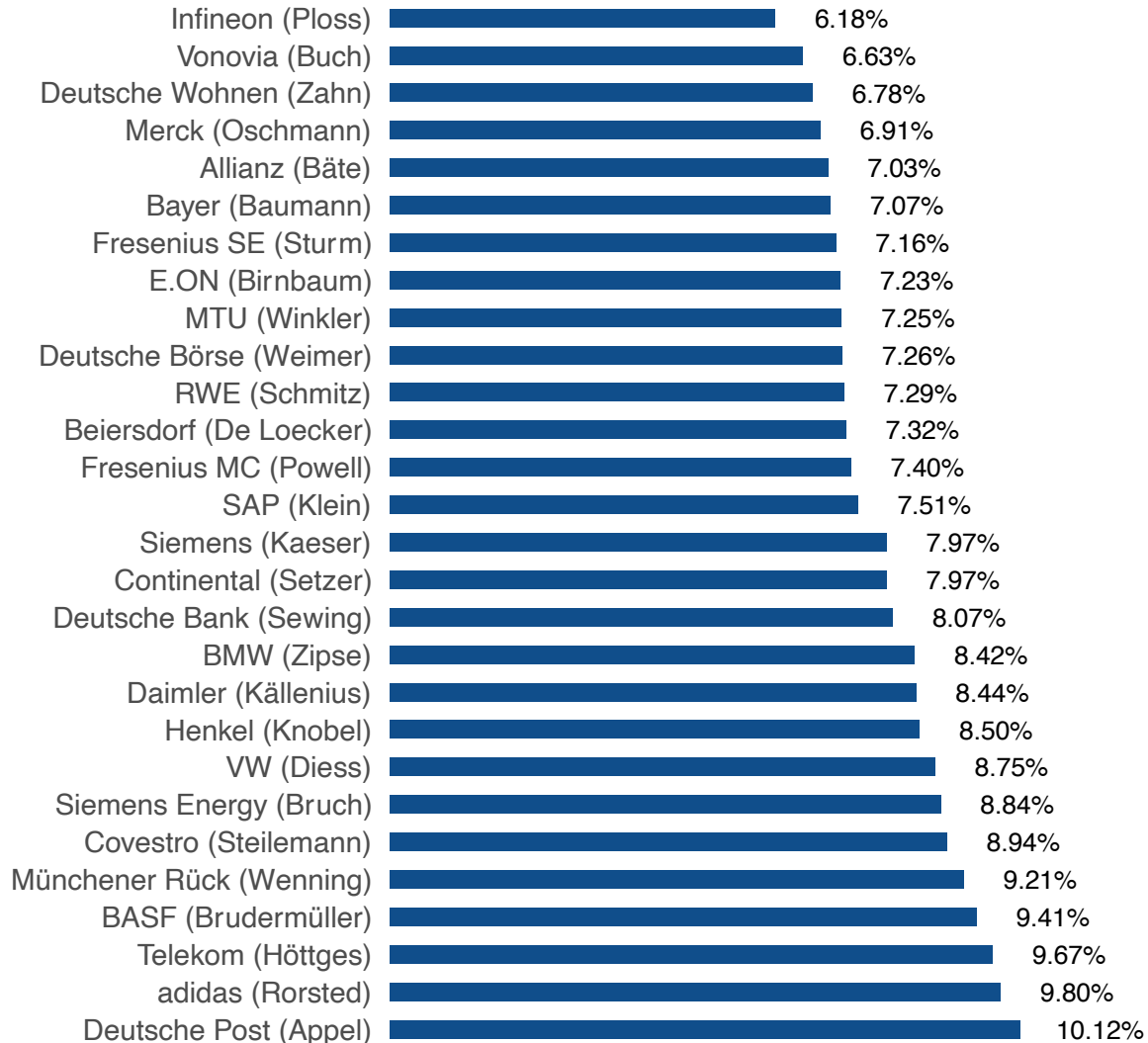


# CEO-Reden 2021: Grundwortschatz (in % der Rede)



Je größer der Anteil der Wörter aus dem Grundwortschatz, desto verständlicher ist die Rede.  
Durchschnittswert 2021: 59,3%.  
Vorjahre (gesamt): 2020: 60,3% / 2019: 59,5% / 2018: 59,3% / 2017: 59,0% / 2016: 58,9% / 2015: 58,3% / 2014: 58,1%.

# CEO-Reden 2021: Fremdwörter (in % der Rede)



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

Durchschnittswert 2021: 8,0%.

Vorjahre (gesamt): 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 2021



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 Begriffe seltener auf, die als potentielle Hürde angesehen werden können. Auch sind Fremdwörter und Fachausdrücke, die ohne Erklärung verwendet werden, im Vergleich zu früheren Jahren seltener.

Fulfillment-Netzwerk (Deutsche Post, Appel)

Drei-Jahres-Rückversicherungsstrategie  
(Münchener Rück, Wenning)

Betriebsschließungsversicherung (Allianz,  
Bäte)

Leistungshalbleiter-Fertigungen (Infineon,  
Ploss)

Rekultivierungsverpflichtungen (RWE,  
Schmitz)

Travel-Retail-Bereich (Beiersdorf, De Loecker)

Gesamt-Fahrzeugarchitektur (BMW, Zipse)

Narrowbody-Flugzeuge (MTU, Winkler)

Anleihenemissionsgeschäft (Deutsche Bank,  
Sewing)

KfW-Effizienzhaus-Standard (Deutsche  
Wohnen, Zahn)

Nachhaltigkeits-Performance-Index (Vonovia,  
Buch)

Holzhybridbauweise (Deutsche Wohnen,  
Zahn)

Coworking-Möglichkeiten (Deutsche Wohnen,  
Zahn)

Investment-Grade-Ratings (adidas, Rorsted)

Intelligent-Spend-Geschäft (SAP, Klein)

# Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2021



Vergleichsweise häufig kommen 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:

- „Im vergangenen Jahr haben wir deshalb den klaren **Markenpurpose** für NIVEA, EUCERIN und HANSAPLAST noch einmal schärfer definiert.“ (Beiersdorf, De Loecker)
- „Dazu kommt das Engagement unserer ‚**Leaps**‘-Einheit.“ (Bayer, Baumann)
- „Dafür haben wir einen **Kick-Start** hingelegt.“ (BMW, Zipse)
- „Das beginnt mit absolut zuverlässigen Systemen und kleineren Neuerungen, die dem **Treasurer** eines Unternehmens seine Arbeit erleichtern – indem wir ihm etwa eine präzise Prognose für seinen Cash Flow liefern.“ (Deutsche Bank, Sewing)
- „Im BMW iX kommt nun der Digital Key Plus mit **Ultra-Wideband** Technologie.“ (BMW, Zipse)
- „Porsche hat die Expertise von Bugatti im **Hypercar-Geschäft** mit der Elektrifizierungskompetenz von Rimac zusammengeführt.“ (VW, Diess)
- „Wir aktualisieren sie in Echtzeit **over-the-air**.“ (BMW, Zipse)
- „Technologie ist eine Kernkompetenz von BMW. Wir denken **Tech-forward**.“ (BMW, Zipse)

# Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2021



Vergleichsweise häufig kommen 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:

- „Würde die stets erhoffte **Neubewertung der Aktie**, das sogenannte **Re-Rating**, wirklich einsetzen?“ (Siemens, Kaeser)
- „Das **Book-to-Bill-Verhältnis**, also das **Verhältnis von Auftragseingang und Umsatz**, lag bei guten 1,24.“ (Siemens Energy, Bruch)
- „Er beruht auf der sogenannten **,mRNA'-Technologie**. Was bedeutet das? Ein Impfstoff **stärkt die körpereigene Immunabwehr gegen Erreger**. Bei mRNA geschieht das nicht durch abgeschwächte oder abgetötete Viren. Die Zellen bekommen stattdessen genetische **,Baupläne' für ein Protein**, also einen Bestandteil des Virus.“ (Merck, Oschmann)
- „Unter dem Titel **,Reshape-T'** richten wir das **Technik-Ressort entlang der Prozesskette aus**.“ (MTU, Winkler)
- „Diese **Beratungskompetenz** kommt uns nun auch ganz besonders zugute, wenn es darum geht, unsere **Arbeit nach Kriterien für Umweltschutz, Soziales und gute Unternehmensführung**, kurz **ESG**, auszurichten.“ (Deutsche Bank, Sewing)



# Lange Wörter, zusammengesetzte Wörter, Fachwörter: Beispiele aus den Manuskripten 2021



Vergleichsweise häufig kommen 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:

- „Dann werden erstmals auch **Governance-Kriterien** für die Index-Zugehörigkeit ausschlaggebend sein: **Kriterien für die Art der Führung eines Unternehmens.**“ (Deutsche Börse, Weimer)
- „Das **Nettovermögen unseres Immobilienportfolios** – der **EPRA NTA** – ist im vergangenen Jahr deutlich gewachsen.“ (Vonovia, Buch)
- „Das ist im Wesentlichen der Gesamtumsatz unserer vier Geschäftsbereiche **Rental – also Vermietung – Value-add – also Dienstleistungen – Development und Recurring Sales – also der Verkauf einzelner Wohnungen.**“ (Vonovia, Buch)
- „Ein Beispiel: So genannte **elektive Operationen**. Das heißt: **Operationen, die nicht akut sind. Die man also verschieben kann.**“ (Fresenius SE, Sturm)
- „Aber bei der Überprüfung unserer Kunden und vor allem **in der täglichen Überwachung der Zahlungsströme**, dem sogenannten **transaction monitoring**, werden wir dem Anspruch unserer Aufseher noch nicht voll gerecht – und auch nicht unserem eigenen.“ (Deutsche Bank, Sewing)



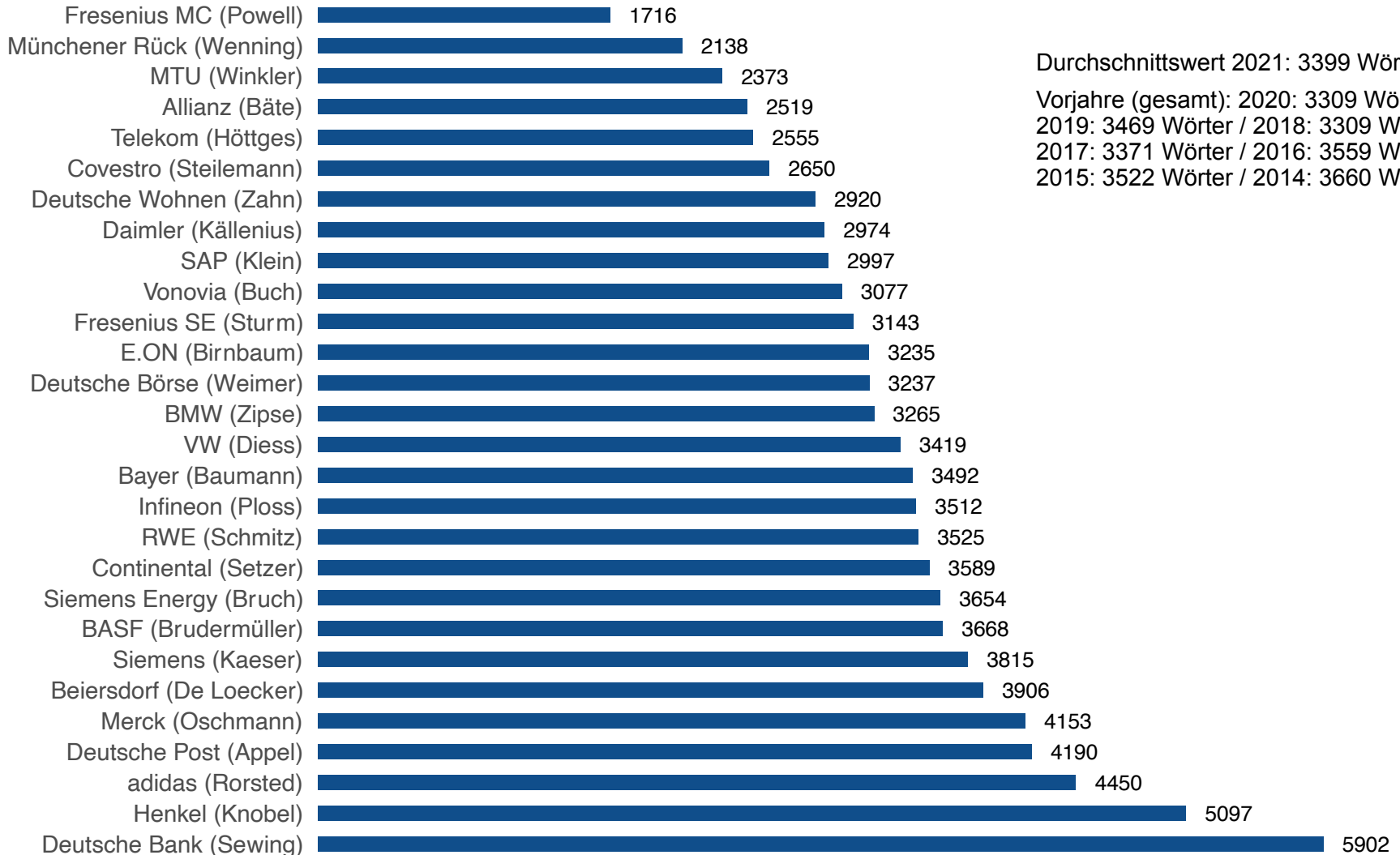
Prof. Dr. Frank Brettschneider  
Claudia Thoms, M. Sc.

Universität Hohenheim  
Lehrstuhl für Kommunikationswissenschaft  
Fruwirthstraße 46  
70599 Stuttgart

Tel. 0711-459-24030

[frank.brettschneider@uni-hohenheim.de](mailto:frank.brettschneider@uni-hohenheim.de)  
<https://komm.uni-hohenheim.de>

# Anhang: Länge der Reden 2021 (in Wörtern)



# Die formale Verständlichkeit von CEO-Reden auf den Hauptversammlungen 2020

