



Online-Appendix

„How Governance, Family and Entrepreneurship Influence Investment Strategies in Single Family Offices“

Franz Julius Dethleffsen

WHU - Otto Beisheim School of Management

Junior Management Science 11(2) (2026) 246-266

Appendix

Original Questionnaire in English

1. What kind of Family Office is yours? SFO vs. MFO vs. Embedded
2. What kind of governance exist, and what do the governances encompass?
3. To what extent does the governance regulate/influence the strategy behind investment decisions?
4. Does the family have operational influence on investment decisions/processes? How?
5. How does the influence of external management affect the family office and its goals?
6. Is the family allowed to work in the Family Office, if so which roles do they act in?? Why (not)?
7. Would you consider your family office to act in an entrepreneurial way?
8. How is the entrepreneurial spirit fostered within the family and to what extent is entrepreneurship encouraged in the family?
9. Does the entrepreneurial spirit spill over from the family into the family office or vice-versa? How?
10. What influence do potential intergenerational differences in interests and risk affinities within the families have on investment decisions?
11. What role does the family's (emotional) attachment to certain companies or sectors play in your investment decisions? Do you have any example from the past?
12. Why did you choose your asset classes? If DEI, what kind of target companies?
13. How diversified are your assets across different asset classes?
14. Are there non-financial criteria you use to evaluate potential investments?
15. Do you invest directly or via financial vehicles (VCs and PEs)? Why do you do it?
16. How actively are you engaged in your DE investments?
17. What strategy do you pursue in your DEI in terms of ownership (majority vs. minority shareholder)? Why?
18. Suppose you have the opportunity to invest in an established company with stable earnings or in an up-and-coming start-up with high growth potential. Which of these investments do you think would be better suited to the family office's goals? Why?
19. If you had the choice of investing in a sustainable investment with potentially slightly lower long-term returns or a conventional investment with higher short-term gains, which option would you prefer and why?

If there is time left:

20. What factors could lead you to adapt or change your investment strategies in the long term?
Has this already happened in the past?

Translated German Questionnaire

1. In was für eine Art Family Office arbeiten sie? MFO vs. SFO vs. Embedded
2. Was für Governancen gibt es, und was umfassen diese?
3. Inwieweit regeln/beeinflussen die Governancen die Strategie hinter den Investitionsentscheidungen?
4. Hat die Familie operativen Einfluss auf Investitionsentscheidungen/-prozesse? Wie zeigt sich der Einfluss?
5. Wie wirkt sich der Einfluss des externen Managements auf das Family Office und seine Ziele aus?
6. Darf die Familie im Family Office mitarbeiten, wenn ja, in welchen Rollen? Warum (nicht)?
7. Würden Sie Ihr Family Office als unternehmerisch handelnd bezeichnen?
8. Wie wird der Unternehmergeist innerhalb der Familie gefördert und inwieweit wird das Unternehmertum in der Familie unterstützt?
9. Überträgt sich der unternehmerische Geist von der Familie auf das Family Office oder umgekehrt? Und wie?
10. Welchen Einfluss haben potenzielle generationenübergreifende Unterschiede in den Interessen und der Risikoaffinität innerhalb der Familien auf Investitionsentscheidungen?
11. Welche Rolle spielt die (emotionale) Bindung der Familie an bestimmte Unternehmen oder Branchen bei Ihren Anlageentscheidungen? Haben Sie ein Beispiel aus der Vergangenheit? Identifikation spielt eine Rolle?
12. Warum haben Sie Ihre Anlageklassen gewählt? Falls DEI, welche Target Firmen haben Sie?
13. Ist Ihr Vermögen über verschiedene Anlageklassen gestreut? Warum?
14. Gibt es nicht-finanzielle Kriterien, die Sie zur Bewertung potenzieller Anlagen verwenden?
15. Investieren Sie direkt oder über Finanzvehikel (VCs und PEs)? Warum tun Sie das?
16. Wie aktiv sind sie in ihren Direct Entrepreneurial Investments tätig ?
17. Welche Strategie verfolgen Sie bei Ihrer DEI in Bezug auf die Eigentumsverhältnisse (Mehrheits- oder Minderheitsaktionär)? Warum?
18. Angenommen, Sie haben die Möglichkeit, in ein etabliertes Unternehmen mit stabilen Erträgen oder in ein Startup mit hohem Wachstumspotenzial zu investieren. Welche dieser Investitionen wäre Ihrer Meinung nach besser für die Ziele des Family Office geeignet? Und warum?

19. Wenn Sie die Wahl hätten, in eine nachhaltige Anlage mit möglicherweise etwas geringeren langfristigen Erträgen oder in eine konventionelle Anlage mit höheren kurzfristigen Gewinnen zu investieren, welche Option würden Sie vorziehen und warum?

Wenn noch Zeit:

20. Welche Faktoren könnten Sie dazu veranlassen, Ihre Anlagestrategien langfristig anzupassen oder zu ändern? Ist dies in der Vergangenheit bereits geschehen?