

# LOSS AVOIDANCE AS SELECTION PRINCIPLE: EVIDENCE FROM SIMPLE STAG-HUNT GAMES<sup>†</sup>

Ondřej Rydval\* and Andreas Ortmann  
*CERGE-EI*

## Abstract

We investigate experimentally the conjecture that loss avoidance solves the tension in stag-hunt games for which payoff dominance and risk dominance make conflicting predictions. Contrary to received textbook wisdom, money-losing outcomes do shift behavior, albeit not strongly, toward the payoff-dominant equilibrium.

## Abstrakt

V tomto článku experimentálně zkoumáme, zda princip vyhýbání se ztrátám řeší napětí ve hrách typu Hon na jelena, ve kterých dominance zisku a dominance rizika dávají odlišné predikce. Navzdory učebnicovým moudrům ukážeme, že zavedení ztrátových výstupů částečně posouvá chování směrem k Paretovsky efektivní rovnováze.

*Keywords:* Loss avoidance, Selection principle, Stag-hunt games, Coordination games, Experiment

*JEL Classification:* C72; C91; D91; D84

---

<sup>†</sup> We thank Katarína Svítková for research assistance, Petra Brhlíková, Eugen Kováč, Michal Ostatnický, and Martin Vojtek for helping us run the experiments, Šárka Hadravová (Czech Technical University, Prague), Jiří Hlaváček (Faculty of Social Sciences, Charles University, Prague), and Viatcheslav Vinogradov (CERGE-EI, Prague) for letting us conduct the experiments during their lectures, and Bank Austria for providing the funds. We thank Gerard Cachon, Colin Camerer, Dirk Engelmann, Jan Hanousek, Charles Holt, and Štěpán Jurajda for very helpful comments.

\* Corresponding author: Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and Economics Institute, Academy of Sciences of the Czech Republic, Address: Politických veznu 7, 111 21 Prague, Czech Republic, Tel: +420-224-005-290, E-mail address: Ondrej.Rydval@cerge-ei.cz