

How Certain Is the Uncertainty Effect?*

Ondřej Rydval^{ab}, Andreas Ortmann^{b‡}, Sasha Prokosheva^b
and Ralph Hertwig^c

^a Max Planck Institute of Economics, Jena, Germany

^b CERGE-EI, Prague, Czech Republic[†]

^c University of Basel, Switzerland

Abstract

We replicate three pricing tasks of Gneezy, List and Wu (2006) for which they document the so-called *uncertainty effect*, namely, that people value a binary lottery over non-monetary outcomes less than other people value the lottery's worse outcome. While the authors implemented a verbal lottery description, we use a physical lottery format which makes misinterpretation of the lottery structure highly unlikely. We also provide subjects with complete information about the goods they are to value (book gift certificates and one-year deferred payments). Contrary to Gneezy et al. (2006), we observe for all three pricing tasks that subjects' willingness to pay for the lottery is significantly higher than other subjects' willingness to pay for the lottery's worse outcome.

Abstrakt

V této studii replikujeme tři experimenty, ve kterých Gneezy, List a Wu (2006) ukazují takzvaný vliv nejistoty, totiž že účastníci oceňují binární loterii s nepeněžními výsledky méně, než jiní účastníci oceňují nejhorší výsledek dané loterie. Narozdíl od těchto autorů, kteří popsali strukturu loterie pouze slovně, používáme fyzický formát loterie, kterým se stává špatné pochopení loterie vysoce nepravděpodobným. Navíc účastníkům podáváme kompletní informace o oceňovaných statcích (knižních dárkových poukazech a rok odložených platbách). Narozdíl od výše zmíněných autorů shledáváme ve všech třech experimentech, že účastníci oceňují loterii významně výše, než jiní účastníci oceňují nejhorší výsledek dané loterie.

Keywords: Decision under risk, framing, experiments, task ambiguity

JEL classification: C81; C91; C93; D83

* We thank Pavlo Blavatsky, Jordi Brandts, John Duffy, Uri Gneezy, Glenn Harrison, John List, Doron Sonsino, Tim Salmon, Lise Vesterlund, George Wu, participants of the ESA World Meeting 2007 at LUISS in Rome, and an anonymous referee for comments on various versions of this project. Rydval acknowledges the support of CAPER, the Center of Advanced Political Economy Research at CERGE-EI. The usual caveats apply.

‡ Corresponding author: aortmann@yahoo.com, andreas.ortmann@cerge-ei.cz.

† Joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic), Prague, Czech Republic.