

Creating a Winner's Curse via Jump Bids*

David Ettinger[†]

PSL, Université Paris Dauphine

Fabio Michelucci[‡]

CERGE-EI

Abstract

We show that *jump bids* can be used by a bidder to create a winner's curse and preserve an informational advantage that would otherwise disappear in the course of an open ascending auction. The effect of the winner's curse is to create allocative distortions and reduce the seller's expected revenue. Two novel features of equilibrium jump bids are also derived. First, the jump bid may partially reveal the value of the signal that the jump bid intends to hide. Second, the probability of calling a price might decrease with the type of the bidder who places the jump bid.

Abstrakt

Ukazujeme, že skokové nabídky mohou být použity dražitelem k vytvoření vítězova prokletí a zachování informační výhody, která by jinak zanikla v průběhu otevřené vzestupné aukce. Efektem vítězova prokletí je vytvoření alokačních distorzí a snížení očekávaného příjmu pro prodejce. Dále jsou odvozeny dvě nově vlastnosti rovnovážných skokových nabídek. Zaprvé skoková nabídka může částečně odhalit hodnotu signálu, který má skoková nabídka skrýt. Zadruhé pravděpodobnost dorovnání ceny může klesat s typem dražitele, který zadává skokovou nabídku.

JEL Classification Numbers: D44, D82. Keywords: auctions, efficiency, jump bids, winner's curse.

*We would like to thank Krešimir Žigić for helpful comments on the paper, and Deborah Nováková for English language editing. All errors remaining in this text are the responsibility of the authors.

[†]PSL, Université Paris Dauphine, LEDa, CEREMADE. Place du Maréchal de Lattre de Tassigny 75775 Paris Cedex 16 France, david.ettinger.fr@gmail.com.

[‡]Fabio Michelucci, CERGE-EI, P.O. Box 882 Politických veznu 7 111 21 Praha 1 Czech Republic. Email: fabio.michelucci@cerge-ei.cz. CERGE-EI, a joint workplace of Charles University and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic, Politických veznu 7, 111 21 Prague, Czech Republic.