



UvA-DARE (Digital Academic Repository)

Essays on auctions

Hu, X.

Publication date
2010

[Link to publication](#)

Citation for published version (APA):

Hu, X. (2010). *Essays on auctions*. [Thesis, fully internal, Universiteit van Amsterdam]. Thela Thesis.

General rights

It is not permitted to download or to forward/distribute the text or part of it without the consent of the author(s) and/or copyright holder(s), other than for strictly personal, individual use, unless the work is under an open content license (like Creative Commons).

Disclaimer/Complaints regulations

If you believe that digital publication of certain material infringes any of your rights or (privacy) interests, please let the Library know, stating your reasons. In case of a legitimate complaint, the Library will make the material inaccessible and/or remove it from the website. Please Ask the Library: <https://uba.uva.nl/en/contact>, or a letter to: Library of the University of Amsterdam, Secretariat, Singel 425, 1012 WP Amsterdam, The Netherlands. You will be contacted as soon as possible.

7

Samenvatting (Summary in Dutch)

Dit proefschrift bestudeert de tactische inzet van bodemprijzen (reserve prices) en premies in enkele standaard en niet-standaard veilingtypen en breidt de bestaande literatuur op dit gebied uit tot die gevallen waarbij deelnemers (verkopers en bieders) risicomijdend of risicozoekend kunnen zijn en bieders de mogelijkheid hebben samen te spannen. De belangrijkste bijdragen van dit proefschrift zijn te vinden in de hoofdstukken 2, 3, en 4, hieronder samengevat.

Hoofdstuk 2 richt zich op de gevolgen van risicomijding bij bieders en verkopers op de optimale bodemprijs in de standaard Hollandse of eerste-prijs veiling en de Engelse of tweede-prijs veiling. De auteur heeft duidelijke resultaten kunnen afleiden door haar aandacht te beperken tot een eenvoudig model met symmetrische en onafhankelijke private waarderingen. Zo wordt aangetoond dat indien de verkoper en/of bieders risicomijdend zijn de voor de verkoper optimale bodemprijs lager ligt voor een eerste-prijs veiling dan voor een tweede-prijs veiling. Risicomijding maakt daarmee in het algemeen de eerste-prijs veiling ex-post efficiënter dan de tweede-prijs veiling. Bij beide veilingen zal een risicomijdende verkoper

een lagere bodemprijs vaststellen. Daaruit volgt dat hoe risicomijdender de verkoper is, des te efficiënter ex post beide veilingen zijn. Daarnaast bepaalt de verkoper een lagere bodemprijs in de eerste-prijs veiling als de bieders meer risicomijdend zijn. De algemene conclusie van dit hoofdstuk is dat risicomijding een verkapte zegen kan zijn met betrekking tot ex post efficiëntie, omdat het verkopers aanzet om de bodemprijs te verlagen en leidt tot een hogere kans dat het te veilen object terecht komt bij degene die er de hoogste waardering voor heeft.

Hoofdstuk 3 onderzoekt hoe premievelingen bieders kunnen ontmoedigen samen te spanning. Het centrale idee is dat een premieveiling 'sterke' bieders (zij die serieus in het te veilen object zijn geïnteresseerd) kan ontmoedigen om een kartel te vormen omdat 'zwakke' bieders (zoals gelukzoekers), aangetrokken door de premie, agressief bieden en zo de winsten van het kartel drukken. Eerst is theoretisch geanalyseerd welke van drie veilingtypen (eerste-prijs veiling, de Engelse veiling en de Engelse premie veiling) het meest kwetsbaar is voor samenspanning. Vervolgens werd dit onderzocht in een laboratoriumexperiment. Het experiment bevestigt de theoretische voorspelling dat de Engelse premieveiling minder gevoelig is voor samenspanning dan de andere veilingtypen. Het is daarom waarschijnlijk dat een Engelse premieveiling tot hogere verwachte opbrengsten zal leiden dan een standaard Engelse veiling en een eerste-prijs veiling.

Hoofdstuk 4 ontwikkelt een theorie voor een Engelse premieveiling met risicomijdende dan wel risicozoekende bieders met symmetrische private waarderingen. Het doel van dit hoofdstuk is om het begrip van premievelingen aan te scherpen en te verrijken, omdat deze tot nu toe voornamelijk zijn bestudeerd onder de vooronderstelling van risiconeutraliteit. Het hoofdstuk bewijst het bestaan en de uniciteit van een symmetrisch evenwicht voor de Engelse premieveiling en laat zien dat, in het algemeen, een premie de risicograad van de opbrengsten vermindert en alle bieders aanzet meer te bieden dan hun waardering. Desondanks zijn de netto verwachte opbrengsten van een premieveiling strikt dalend in de risicomijding van de bieders. Deze resultaten suggereren dat in een opzet met symmetrische

private waarderingen wanneer bieders risicomijdend zijn, het maximaliseren van de opbrengsten waarschijnlijk niet de reden is voor het gebruik van premies. In plaats hiervan zijn het verminderen van de risicograad van de opbrengsten en het stimuleren van toetreding wel plausibele redenen om premies in de praktijk toe te passen, omdat de Engelse premieveiling altijd aantrekkelijker is voor een risicomijdende koper dan de standaard Engelse veiling.