

An Experimental Analysis of Risk Shifting Behavior

Pablo Hernández-Lagos, Paul Povel and Giorgio Sertios

Instructions and Questionnaires Used in the Experiment

This PDF file contains the instructions and questionnaires used in the experiment.

There are two versions, one for the sessions in which the participants' performance was revealed at the end of the session, and another for the sessions in which the performance was not revealed.

The originals are in Spanish (the experiments took place in Santiago the Chile); translations are included.

There are two differences between the two versions:

1. In the “Revealing” consent form (first page), the “Confidentiality” paragraph includes this additional sentence: “However, the results from your decisions will be revealed to other participants at the end of this experiment.”
2. In the “Revealing” instructions (third page), the fourth paragraph (in bold face) is different: “Remember that the results of your decisions (i.e., how much money you made and how many times your company went bankrupt) will be revealed to the other participants.” *instead of* “Remember that the results of your decisions will not be revealed to the other participants.”

The original used in the “Non-Revealing” sessions can be found on pp. 2-12 (red page numbers) of this document; its translation can be found on pp. 13-23 of this document.

The original used in the “Revealing” sessions can be found on pp. 24-34 (red page numbers) of this document; its translation can be found on pp. 35-45 of this document.

Consentimiento Informado

Proyecto: Experimental Analysis of Risk-shifting Behavior

Autores: Pablo Hernández (New York University), Paul Povel (University of Houston) y Giorgio Sertsios (Universidad de los Andes).

El presente documento tiene como finalidad entregar la información del estudio de investigación económica del cual será parte. Se presentarán los objetivos del estudio, como también la información que se recolectará de cada participante.

Objetivos del estudio

Este estudio tiene como objetivo mejorar el conocimiento de las tomas de decisiones de individuos bajo diferentes escenarios. Los resultados de este estudio se utilizarán para fines académicos exclusivamente.

Actividades, Riesgos y Beneficios del estudio

El estudio durará aproximadamente 30 minutos. En este estudio se pedirá a los participantes llenar un cuestionario donde deberán escoger alternativas de inversión. Cada pregunta posee las instrucciones necesarias para la decisión entre alternativas. Cada respuesta generará pagos con distintos niveles de incertidumbre. La compensación económica por participar en este estudio va desde \$3,500 hasta \$45,400.

La participación en el estudio no conlleva ningún riesgo físico ni mental distinto a aquellos encontrados en la vida cotidiana. De todas formas, si por algún motivo usted se sintiese menoscabado en sus derechos, por favor recurrir al presidente del comité de ética de la Universidad de los Andes, el Dr. Joaquín García-Huidobro (jghc@miuandes.cl), teléfono (56-2) 2618 1000. Este estudio no conlleva beneficios directos para los participantes. Sin embargo, esperamos que la investigación beneficie a la comunidad científica y conduzca a un mejor entendimiento de cómo las personas toman decisiones financieras.

Confidencialidad

Todos los datos registrados serán absolutamente privados, y solamente se utilizarán para esta investigación u otras similares. Los datos recolectados serán almacenados en los computadores de los tres investigadores, que están protegidos por contraseñas privadas. Además, es posible que se generen documentos publicables basados en los resultados del estudio, pero en éstos nunca se divulgarán datos individuales, sino que todos los resultados se mostrarán agregados.

Consentimiento

Al firmar este documento está declarando que tiene 18 años de edad o más, aceptando participar de este estudio y declarando *que esta aceptación es voluntaria*. Además, la aceptación no le quita el derecho a retirarse del estudio cuando lo estime conveniente, pudiendo hacerlo sin necesidad de explicación alguna y sin ningún tipo de consecuencias. Si usted decide retirarse del estudio antes de que finalice, recibirá una compensación por asistencia de \$3000. Si usted tiene alguna pregunta, por favor contactar Prof. Giorgio Sertsios, gsertsios@uandes.cl, teléfono (56-2) 2618 1892.

Firma participante

Firma investigador

Indique su nombre e email para contactarlo por su pago:

Nombre:

Email:

Por favor desprenda las 2 primeras páginas (primera hoja) y entréguela al administrador del experimento. Las instrucciones y preguntas se encuentran en las hojas siguientes. Utilizaremos los códigos de identificación encontrados en la parte inferior de las hojas, para hacerles llegar su pago.

Instrucciones Generales

Este es un experimento que involucra decisiones económicas. Si usted sigue estas instrucciones de forma cuidadosa, y toma buenas decisiones, podría ganar una cantidad importante de dinero. La moneda que usaremos en este experimento se llama “Moneda” y la representaremos con el símbolo “M\$.” La tasa de cambio es M\$ 1 por 55 pesos chilenos. Durante la sesión, todos los pagos serán representados en términos de la “Moneda.” Sin embargo, posterior a la sesión, todos sus pagos en esta moneda serán convertidos a pesos chilenos. Además, tenga en cuenta que no esperamos ningún comportamiento particular de usted ni de cualquier otro participante.

En esta sesión, usted tendrá que tomar decisiones en 12 circunstancias diferentes (3 escenarios diferentes; 4 preguntas por escenario). En cada pregunta usted deberá decidir entre algunas alternativas (debe marcar con un círculo la que mejor le parezca). Estas alternativas generarán ganancias monetarias con distintos niveles de incertidumbre. Cada escenario posee las instrucciones necesarias para la decisión entre alternativas.

De las 12 preguntas que usted responda, se escogerán aleatoriamente 4 para calcular su pago. Si sus respuestas están asociadas a pagos inciertos, se utilizará un computador para calcular el resultado final de su decisión en base a las probabilidades expuestas en la pregunta. Al final de estas preguntas, usted tendrá que responder un cuestionario que puede otorgarle pagos adicionales. Además, sólo por presentarse a este experimento, usted recibirá una compensación de \$3,000. Por ende, su pago total consistirá de \$3,000, más el pago obtenido del resultado de las 4 preguntas escogidas aleatoriamente, más los pagos adicionales que puedan venir del cuestionario. Sus pagos, en pesos chilenos, estarán aproximadamente entre \$3,500 y \$45,400, dependiendo de las decisiones que tome y el éxito de ellas.

Recuerde que el resultado de sus elecciones no será revelado a los demás participantes.

En su puesto encontrará papel en blanco, en caso de querer utilizarlo para responder las preguntas.

Muchas gracias por participar y buena suerte.

Situación 1

Usted es dueño de una compañía cuyas operaciones durarán **un único período**. Su compañía tiene deuda por M\$D. En este único período, usted debe elegir un proyecto a ejecutar entre dos proyectos mutuamente excluyentes: A o B.

Si el proyecto elegido no es exitoso, su empresa quiebra. En este escenario, su empresa recibe \$0 y la deuda no se paga.

Si el proyecto elegido es exitoso, su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda.

1) Si $D=60$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

2) Si $D=70$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

3) Si $D=80$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

4) Si $D=90$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Situación 2

Usted es dueño de una compañía. Su compañía tiene **la opción de operar durante dos períodos**. Su compañía tiene deuda por **M\$D a ser pagada durante el primer período de operaciones únicamente**.

En un primer período, usted debe elegir un proyecto a ejecutar entre 2 proyectos mutuamente excluyentes: A o B.

Si el proyecto no es exitoso, su empresa quiebra. En este escenario, su empresa recibe \$0, la deuda no se paga y su compañía no opera en el segundo período.

Si el proyecto elegido es exitoso, su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda. Además, si el proyecto elegido en el primer período es exitoso, su empresa tendrá la opción de operar en el segundo período y ejecutar oportunidades de inversión que le otorguen un beneficio neto de **M\$30**.

5) Si $D=80$

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

6) Si $D=50$

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

7) Si $D=40$

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

8) Si $D=70$

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

Situación 3

Usted es dueño de una compañía. Su compañía tiene **la opción de operar durante dos períodos**. Su compañía debe pagar una deuda de **M\$D en cada período de operaciones**.

En un primer período, usted debe elegir un proyecto a ejecutar entre 2 proyectos mutuamente excluyentes: A o B.

Si el proyecto no es exitoso, su empresa quiebra. En este escenario, su empresa recibe \$0, la deuda no se paga y su compañía no opera en el segundo período.

Si el proyecto elegido es exitoso, su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda. Además, si el proyecto elegido en el primer período es exitoso, en el segundo período usted podrá escoger uno de dos proyectos. El éxito del proyecto elegido en el segundo período es independiente del éxito del proyecto elegido en el primer período. En este caso:

Si el proyecto elegido en el segundo período no es exitoso, en ese período, su empresa quiebra, recibe \$0 y la deuda del segundo período no se paga.

Si el proyecto elegido en el segundo período es exitoso, en ese período su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda del segundo período.

9) Si $D=80$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

10) Si $D=60$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

11) Si $D=40$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

12) Si $D=90$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Cuestionario adicional

1. Elija entre la alternativa A y la alternativa B, en cada una de las siguientes diez posibilidades (marque con una X la casilla apropiada).

Una de las diez será escogida aleatoriamente para calcular su pago.

	Alternativa A	Alternativa B	Elección	
			A	B
1	10% chance de ganar M\$ 40, 90% chance de ganar M\$ 32	10% chance de ganar M\$ 77, 90% chance de ganar M\$ 2		
2	20% chance de ganar M\$ 40, 80% chance de ganar M\$ 32	20% chance de ganar M\$ 77, 80% chance de ganar M\$ 2		
3	30% chance de ganar M\$ 40, 70% chance de ganar M\$ 32	30% chance de ganar M\$ 77, 70% chance de ganar M\$ 2		
4	40% chance de ganar M\$ 40, 60% chance de ganar M\$ 32	40% chance de ganar M\$ 77, 60% chance de ganar M\$ 2		
5	50% chance de ganar M\$ 40, 50% chance de ganar M\$ 32	50% chance de ganar M\$ 77, 50% chance de ganar M\$ 2		
6	60% chance de ganar M\$ 40, 40% chance de ganar M\$ 32	60% chance de ganar M\$ 77, 40% chance de ganar M\$ 2		
7	70% chance de ganar M\$ 40, 30% chance de ganar M\$ 32	70% chance de ganar M\$ 77, 30% chance de ganar M\$ 2		
8	80% chance de ganar M\$ 40, 20% chance de ganar M\$ 32	80% chance de ganar M\$ 77, 20% chance de ganar M\$ 2		
9	90% chance de ganar M\$ 40, 10% chance de ganar M\$ 32	90% chance de ganar M\$ 77, 10% chance de ganar M\$ 2		
10	100% chance de ganar M\$ 40, 0% chance de ganar M\$ 32	100% chance de ganar M\$ 77, 0% chance de ganar M\$ 2		

2. Edad:

3. Género: Femenino: ____ Masculino: ____ Declina contestar: ____

4. Años de experiencia laboral:

5. Ha tenido algún cargo en el área finanzas: Si: ____ No: ____

6. Cargo actual (no incluya el nombre de la compañía):

7. Ventas anuales aproximadas de la compañía donde trabaja:

8. Elija su rango de ingreso (renta) líquido *anual*, incluyendo bonos :

15,000,000 -25,000,000 _____

25,000,001 -35,000,000 _____

35,000,001 -45,000,000 _____

45,000,001 -55,000,000 _____

55,000,001 -65,000,000 _____

65,000,001 -75,000,000 _____

75,000,001 o más _____

Informed Consent

Project: Experimental Analysis of Risk Shifting

Authors: Pablo Hernández (New York University), Paul Povel (University of Houston) and Giorgio Sertsios (Universidad de los Andes).

This document aims to provide the information of the economic research study which you will be part. It presents the objectives of the study, and the information that will be collected for each participant

Objectives

This study aims to improve our understanding about individual decision making under different scenarios. The results of this study will be used for academic purposes only.

Activities, Risks and Benefits of the Study

The study will last approximately 30 minutes. In this study you will be asked to fill out a questionnaire where you should choose between investment alternatives. Each question in the questionnaire has all the necessary instructions to make your decision. Each answer will generate payments with different levels of uncertainty. The monetary compensation for participating in this study ranges from \$3,500 to \$45,400.

Participation in the study does not involve any physical or mental risks different from those found in everyday life. However, if for any reason you feel your rights have been violated, please contact the Chairman of the Ethics Committee of the University of the Andes, Dr. Joaquín García-Huidobro (jghc@uandes.cl), telephone (56-2) 2618 1000. This study does not involve direct benefits for the participants. However, we hope this study benefits the scientific community and leads to a better understanding of how people make financial decisions.

Confidentiality

All recorded data will be for private use of the investigators and will only be used for this and other related research. The collected data will be stored on the computers of the three principal researchers. These computers are password-protected. Publishable documents based on the aggregate results of the study may be generated, but no individual information will be disclosed.

Consent

By signing this document you are stating that you are 18 years of age or older, accepting to participate in this study, and declaring that this acceptance is voluntary. In addition, acceptance to participate does not take away the right to withdraw from the study. If you feel like doing so, you may do it without any explanation and without any consequences. If you decide to withdraw from the study before the session is completed, you will receive compensation for assistance of \$500. If you have any questions, please contact Dr. Giorgio Sertsios (gsertsios@uandes.cl), telephone (56-2) 2618 1892.

Signature Participant

Signature Researcher

Enter your name and email to contact you regarding your payment:

Name:

Email:

Please remove the first 2 pages (the first sheet) and submit them to the administrator of the experiment. The instructions and questions are on the following sheets. We will use identification codes found at the bottom of the pages to arrange your payment.

General Instructions

This is an experiment that involves economic decisions. If you follow these instructions carefully, and make good decisions, you could earn a significant amount of money. The currency that will be used in this experiment is called 'Moneda', and it is represented by the symbol "M\$". The exchange rate is M\$ 1 for 8 Chilean pesos. During the session, all payments will be expressed in terms of 'Moneda'. However, after the session, all your payments in that currency will be converted into Chilean pesos. Also, keep in mind that we do not expect any particular behavior from you, nor from any other participant.

In this session, you will have to make decisions in 12 different circumstances (3 different scenarios; 4 questions in each scenario). In each question you must decide between alternatives (must be marked with a circle). These alternatives will generate monetary gains with different levels of uncertainty. Each scenario has the necessary instructions to the decision among alternatives.

From the 12 questions, 4 will be randomly selected to calculate your payment. If your answers are associated with uncertain payments, a computer will be used to calculate the final result of your decision based on the odds stated in the question. At the end of these questions, you will have to answer a questionnaire that can yield additional payments. In addition, you will be given a “show-up” compensation of \$3,000. Therefore, your total payment will be \$3,000, plus the payment obtained from the results of the 4 questions selected randomly, plus additional earnings that may come from the questionnaire. Payments, in Chilean pesos, will be between \$3,500 and \$45,400, depending on the decisions taken and their success.

Remember that the results of your decisions will not be revealed to the other participants.

On your desk you will find a blank paper sheet in case you wanted to use it to take notes.

Thanks for participating and good luck.

Situation 1

You are the owner of a company whose operations will last for a single period. Your company owes debt in the amount of M\$ D. In this unique period, you have to choose a project from two mutually exclusive projects: A or B.

If the chosen project is not successful, your company goes bankrupt. In this scenario, your company receives \$0 and the debt is not paid.

If the chosen project is successful, your company receives the benefits associated with the project less the payment of the debt.

1) If $D=60$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

2) If $D=70$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

3) If $D=80$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

4) If $D=90$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

Situation 2

You are the owner of a company. **Your company has the option to operate during two periods.** Your company owes debt in the amount of M\$ **D** to be repaid during the first period of operations only.

In the first period, you have to choose a project from two mutually exclusive projects: A or B.

If the project is not successful, your company goes bankrupt. In this scenario, your company receives M\$0, the debt is not paid, and your company does not operate the second period.

If the chosen project is successful, your company receives the benefits associated with the project minus the payment of the debt. In addition, your company will have the option to operate in the second period and execute investment opportunities with a net present value of **M\$30**.

5) If **D**=80

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

6) If **D**=50

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

7) If **D**=40

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

8) If $D=70$

Project A

Benefits for your company

M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company

M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

Situation 3

You are the owner of a company. Your company has **the option to operate during two periods**. Your company must pay a debt of **$\$D$ in each period of operations**.

In the first period, you have to choose a project from two mutually exclusive projects: A or B.

If the project is not successful, your company goes bankrupt. In this scenario, your company receives M\$0, the debt is not paid, and your company does not operate the second period.

If the chosen project is successful, your company receives the benefits associated with the project minus the payment of the debt. In addition, if the project chosen in the first period is successful, in the second you can choose one of two projects. The success of the project selected in the second period is independent of the success of the project chosen in the first period. In this case:

If the project chosen in the second project is not successful, in that period, your company goes bankrupt, receives M\$0 and the second period debt is not paid.

If the project chosen in the second period is successful, in that period your company receives the benefits associated to the project minus the debt of the second project.

9) If $D=80$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

10) If $D=60$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

11) If $D=40$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

12) If $D=90$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

Additional Questionnaire

1. Choose between alternative A and alternative B, in each of the following ten possibilities (check the appropriate box with an X).

One of the ten will be chosen randomly to calculate your payment.

	Alternative A	Alternative B	Choice	
			A	B
1	10% chance of winning M\$ 40, 90% chance of winning M\$ 32	10% chance of winning M\$ 77, 90% chance of winning M\$ 2		
2	20% chance of winning M\$ 40, 80% chance of winning M\$ 32	20% chance of winning M\$ 77, 80% chance of winning M\$ 2		
3	30% chance of winning M\$ 40, 70% chance of winning M\$ 32	30% chance of winning M\$ 77, 70% chance of winning M\$ 2		
4	40% chance of winning M\$ 40, 60% chance of winning M\$ 32	40% chance of winning M\$ 77, 60% chance of winning M\$ 2		
5	50% chance of winning M\$ 40, 50% chance of winning M\$ 32	50% chance of winning M\$ 77, 50% chance of winning M\$ 2		
6	60% chance of winning M\$ 40, 40% chance of winning M\$ 32	60% chance of winning M\$ 77, 40% chance of winning M\$ 2		
7	70% chance of winning M\$ 40, 30% chance of winning M\$ 32	70% chance of winning M\$ 77, 30% chance of winning M\$ 2		
8	80% chance of winning M\$ 40, 20% chance of winning M\$ 32	80% chance of winning M\$ 77, 20% chance of winning M\$ 2		
9	90% chance of winning M\$ 40, 10% chance of winning M\$ 32	90% chance of winning M\$ 77, 10% chance of winning M\$ 2		
10	100% chance of winning M\$ 40, 0% chance of winning M\$ 32	100% chance of winning M\$ 77, 0% chance of winning M\$ 2		

2. Age:

3. Gender: Female:____ Male:____ Decline to answer: ____

4. Work experience (in years):

5. Have you ever had a position related to financial decision-making? Yes____ No____

6. Current position (do not include company name):

7. Annual sales of the company you work for:

8. Choose your net yearly income range, including bonuses:

15,000,000 -25,000,000 _____

25,000,001 -35,000,000 _____

35,000,001 -45,000,000 _____

45,000,001 -55,000,000 _____

55,000,001 -65,000,000 _____

65,000,001 -75,000,000 _____

75,000,001 or more _____

Consentimiento Informado

Proyecto: Experimental Analysis of Risk-shifting Behavior

Autores: Pablo Hernández (New York University), Paul Povel (University of Houston) y Giorgio Sertsios (Universidad de los Andes).

El presente documento tiene como finalidad entregar la información del estudio de investigación económica del cual será parte. Se presentarán los objetivos del estudio, como también la información que se recolectará de cada participante.

Objetivos del estudio

Este estudio tiene como objetivo mejorar el conocimiento de las tomas de decisiones de individuos bajo diferentes escenarios. Los resultados de este estudio se utilizarán para fines académicos exclusivamente.

Actividades, Riesgos y Beneficios del estudio

El estudio durará aproximadamente 30 minutos. En este estudio se pedirá a los participantes llenar un cuestionario donde deberán escoger alternativas de inversión. Cada pregunta posee las instrucciones necesarias para la decisión entre alternativas. Cada respuesta generará pagos con distintos niveles de incertidumbre. La compensación económica por participar en este estudio va desde \$3500 hasta \$45400.

La participación en el estudio no conlleva ningún riesgo físico ni mental distinto a aquellos encontrados en la vida cotidiana. De todas formas, si por algún motivo usted se sintiese menoscabado en sus derechos, por favor recurrir al presidente del comité de ética de la Universidad de los Andes, el Dr. Joaquín García-Huidobro (jghc@miuandes.cl), teléfono (56-2) 2618 1000. Este estudio no conlleva beneficios directos para los participantes. Sin embargo, esperamos que la investigación beneficie a la comunidad científica y conduzca a un mejor entendimiento de cómo las personas toman decisiones financieras.

Confidencialidad

Todos los datos registrados serán absolutamente privados, y solamente se utilizarán para esta investigación u otras similares. Los datos recolectados serán almacenados en los computadores de los tres investigadores, que están protegidos por contraseñas privadas. Sin embargo, los resultados de sus decisiones serán revelados a los otros participantes en este experimento. Además, es posible que se generen documentos publicables basados en los resultados del estudio, pero en éstos nunca se divulgarán datos individuales, sino que todos los resultados se mostrarán agregados.

Consentimiento

Al firmar este documento está declarando que tiene 18 años de edad o más, aceptando participar de este estudio y declarando *que esta aceptación es voluntaria*. Además, la aceptación no le quita el derecho a retirarse del estudio cuando lo estime conveniente, pudiendo hacerlo sin necesidad de explicación alguna y sin ningún tipo de consecuencias. Si usted decide retirarse del estudio antes de que finalice, recibirá una compensación por asistencia de \$3000. Si usted tiene alguna pregunta, por favor contactar Prof. Giorgio Sertsios, gsertsios@uandes.cl, teléfono (56-2) 2618 1892.

Firma participante

Firma investigador

Indique su nombre e email para contactarlo por su pago:

Nombre:

Email:

Por favor desprenda las 2 primeras páginas (primera hoja) y entréguela al administrador del experimento. Las instrucciones y preguntas se encuentran en las hojas siguientes. Utilizaremos los códigos de identificación encontrados en la parte inferior de las hojas, para hacerles llegar su pago.

Instrucciones Generales

Este es un experimento que involucra decisiones económicas. Si usted sigue estas instrucciones de forma cuidadosa, y toma buenas decisiones, podría ganar una cantidad importante de dinero. La moneda que usaremos en este experimento se llama “Moneda” y la representaremos con el símbolo “M\$.” La tasa de cambio es M\$ 1 por 55 pesos chilenos. Durante la sesión, todos los pagos serán representados en términos de la “Moneda.” Sin embargo, posterior a la sesión, todos sus pagos en esta moneda serán convertidos a pesos chilenos. Además, tenga en cuenta que no esperamos ningún comportamiento particular de usted ni de cualquier otro participante.

En esta sesión, usted tendrá que tomar decisiones en 12 circunstancias diferentes (3 escenarios diferentes; 4 preguntas por escenario). En cada pregunta usted deberá decidir entre algunas alternativas (debe marcar con un círculo la que mejor le parezca). Estas alternativas generarán ganancias monetarias con distintos niveles de incertidumbre. Cada escenario posee las instrucciones necesarias para la decisión entre alternativas.

De las 12 preguntas que usted responda, se escogerán aleatoriamente 4 para calcular su pago. Si sus respuestas están asociadas a pagos inciertos, se utilizará un computador para calcular el resultado final de su decisión en base a las probabilidades expuestas en la pregunta. Al final de estas preguntas, usted tendrá que responder un cuestionario que puede otorgarle pagos adicionales. Además, sólo por presentarse a este experimento, usted recibirá una compensación de \$3,000. Por ende, su pago total consistirá de \$3,000, más el pago obtenido del resultado de las 4 preguntas escogidas aleatoriamente, más los pagos adicionales que puedan venir del cuestionario. Sus pagos, en pesos chilenos, estarán aproximadamente entre \$3,500 y \$45,400, dependiendo de las decisiones que tome y el éxito de ellas.

Recuerde que el resultado de sus elecciones (i.e., cuánto dinero ganó y en cuántas ocasiones su empresa quebró) será revelado a los demás participantes.

En su puesto encontrará papel en blanco, en caso de querer utilizarlo para responder las preguntas.

Muchas gracias por participar y buena suerte.

Situación 1

Usted es dueño de una compañía cuyas operaciones durarán **un único período**. Su compañía tiene deuda por M\$D. En este único período, usted debe elegir un proyecto a ejecutar entre dos proyectos mutuamente excluyentes: A o B.

Si el proyecto elegido no es exitoso, su empresa quiebra. En este escenario, su empresa recibe \$0 y la deuda no se paga.

Si el proyecto elegido es exitoso, su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda.

1) Si $D=70$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

2) Si $D=60$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

3) Si $D=90$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

4) Si $D=80$

Elija uno de los siguientes proyectos:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Situación 2

Usted es dueño de una compañía. Su compañía tiene **la opción de operar durante dos períodos**. Su compañía tiene deuda por **M\$D a ser pagada durante el primer período de operaciones únicamente**.

En un primer período, usted debe elegir un proyecto a ejecutar entre 2 proyectos mutuamente excluyentes: A o B.

Si el proyecto no es exitoso, su empresa quiebra. En este escenario, su empresa recibe \$0, la deuda no se paga y su compañía no opera en el segundo período.

Si el proyecto elegido es exitoso, su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda. Además, si el proyecto elegido en el primer período es exitoso, su empresa tendrá la opción de operar en el segundo período y ejecutar oportunidades de inversión que le otorguen un beneficio neto de **M\$30**.

5) Si **D=80**

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

6) Si **D=50**

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

7) Si **D=40**

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

8) Si $D=70$

Proyecto A

Beneficio para su empresa

M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa

M\$ 140-D 50% chance de éxito

Si el proyecto del primer período fue exitoso, usted accede a oportunidades de inversión con un valor presente neto de M\$30.

Situación 3

Usted es dueño de una compañía. Su compañía tiene **la opción de operar durante dos períodos**. Su compañía debe pagar una deuda de **M\$D en cada período de operaciones**.

En un primer período, usted debe elegir un proyecto a ejecutar entre 2 proyectos mutuamente excluyentes: A o B.

Si el proyecto no es exitoso, su empresa quiebra. En este escenario, su empresa recibe \$0, la deuda no se paga y su compañía no opera en el segundo período.

Si el proyecto elegido es exitoso, su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda. Además, si el proyecto elegido en el primer período es exitoso, en el segundo período usted podrá escoger uno de dos proyectos. El éxito del proyecto elegido en el segundo período es independiente del éxito del proyecto elegido en el primer período. En este caso:

Si el proyecto elegido en el segundo período no es exitoso, en ese período, su empresa quiebra, recibe \$0 y la deuda del segundo período no se paga.

Si el proyecto elegido en el segundo período es exitoso, en ese período su empresa recibe el beneficio asociado al proyecto menos el pago de la deuda del segundo período.

9) Si $D=50$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

10) Si $D=80$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

11) Si $D=60$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

12) Si $D=40$

Elija uno de los siguientes proyectos en cada período:

En el primer período:

Proyecto A

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto B

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

En el segundo período, si el proyecto del primer período fue exitoso:

Proyecto X

Beneficio para su empresa
M\$ 100-D 100% chance de éxito

Proyecto Y

Beneficio para su empresa
M\$ 140-D 50% chance de éxito

Cuestionario adicional

Esta información no será revelada a los demás participantes

1. Elija entre la alternativa A y la alternativa B, en cada una de las siguientes diez posibilidades (marque con una X la casilla apropiada).

Una de las diez será escogida aleatoriamente para calcular su pago.

	Alternativa A	Alternativa B	Elección	
			A	B
1	10% chance de ganar M\$ 40, 90% chance de ganar M\$ 32	10% chance de ganar M\$ 77, 90% chance de ganar M\$ 2		
2	20% chance de ganar M\$ 40, 80% chance de ganar M\$ 32	20% chance de ganar M\$ 77, 80% chance de ganar M\$ 2		
3	30% chance de ganar M\$ 40, 70% chance de ganar M\$ 32	30% chance de ganar M\$ 77, 70% chance de ganar M\$ 2		
4	40% chance de ganar M\$ 40, 60% chance de ganar M\$ 32	40% chance de ganar M\$ 77, 60% chance de ganar M\$ 2		
5	50% chance de ganar M\$ 40, 50% chance de ganar M\$ 32	50% chance de ganar M\$ 77, 50% chance de ganar M\$ 2		
6	60% chance de ganar M\$ 40, 40% chance de ganar M\$ 32	60% chance de ganar M\$ 77, 40% chance de ganar M\$ 2		
7	70% chance de ganar M\$ 40, 30% chance de ganar M\$ 32	70% chance de ganar M\$ 77, 30% chance de ganar M\$ 2		
8	80% chance de ganar M\$ 40, 20% chance de ganar M\$ 32	80% chance de ganar M\$ 77, 20% chance de ganar M\$ 2		
9	90% chance de ganar M\$ 40, 10% chance de ganar M\$ 32	90% chance de ganar M\$ 77, 10% chance de ganar M\$ 2		
10	100% chance de ganar M\$ 40, 0% chance de ganar M\$ 32	100% chance de ganar M\$ 77, 0% chance de ganar M\$ 2		

2. Edad:

3. Género: Femenino: ____ Masculino: ____ Declina contestar: ____

4. Años de experiencia laboral:

5. Ha tenido algún cargo en el área finanzas: Si: ____ No: ____

6. Cargo actual (no incluya nombre de la compañía):
7. Ventas anuales aproximadas de la compañía donde trabaja:
8. Elija su rango de ingreso (renta) líquido *anual*, incluyendo bonos :

15,000,000 -25,000,000 _____

25,000,001 -35,000,000 _____

35,000,001 -45,000,000 _____

45,000,001 -55,000,000 _____

55,000,001 -65,000,000 _____

65,000,001 -75,000,000 _____

75,000,001 o más _____

Informed Consent

Project: Experimental Analysis of Risk Shifting

Authors: Pablo Hernández (New York University), Paul Povel (University of Houston) and Giorgio Sertsios (Universidad de los Andes).

This document aims to provide the information of the economic research study which you will be part. It presents the objectives of the study, and the information that will be collected for each participant

Objectives

This study aims to improve our understanding about individual decision making under different scenarios. The results of this study will be used for academic purposes only.

Activities, Risks and Benefits of the Study

The study will last approximately 30 minutes. In this study you will be asked to fill out a questionnaire where you should choose between investment alternatives. Each question in the questionnaire has all the necessary instructions to make your decision. Each answer will generate payments with different levels of uncertainty. The monetary compensation for participating in this study ranges from \$3,500 to \$45,400.

Participation in the study does not involve any physical or mental risks different from those found in everyday life. However, if for any reason you feel your rights have been violated, please contact the Chairman of the Ethics Committee of the University of the Andes, Dr. Joaquín García-Huidobro (jghc@uandes.cl), telephone (56-2) 2618 1000. This study does not involve direct benefits for the participants. However, we hope this study benefits the scientific community and leads to a better understanding of how people make financial decisions.

Confidentiality

All recorded data will be for private use of the investigators and will only be used for this and other related research. The collected data will be stored on the computers of the three principal researchers. These computers are password-protected. However, the results from your decisions will be revealed to other participants at the end of this experiment. Publishable documents based on the aggregate results of the study may be generated, but no individual information will be disclosed.

Consent

By signing this document you are stating that you are 18 years of age or older, accepting to participate in this study, and declaring that this acceptance is voluntary. In addition, acceptance to participate does not take away the right to withdraw from the study. If you feel like doing so, you may do it without any explanation and without any consequences. If you decide to withdraw from the study before the session is completed, you will receive compensation for assistance of \$500. If you have any questions, please contact Dr. Giorgio Sertsios (gsertsios@uandes.cl), telephone (56-2) 2618 1892.

Signature Participant

Signature Researcher

Enter your name and email to contact you regarding your payment:

Name:

Email:

Please remove the first 2 pages (the first sheet) and submit them to the administrator of the experiment. The instructions and questions are on the following sheets. We will use identification codes found at the bottom of the pages to arrange your payment.

General Instructions

This is an experiment that involves economic decisions. If you follow these instructions carefully, and make good decisions, you could earn a significant amount of money. The currency that will be used in this experiment is called 'Moneda', and it is represented by the symbol "M\$". The exchange rate is M\$ 1 for 8 Chilean pesos. During the session, all payments will be expressed in terms of 'Moneda'. However, after the session, all your payments in that currency will be converted into Chilean pesos. Also, keep in mind that we do not expect any particular behavior from you, nor from any other participant.

In this session, you will have to make decisions in 12 different circumstances (3 different scenarios; 4 questions in each scenario). In each question you must decide between alternatives (must be marked with a circle). These alternatives will generate monetary gains with different levels of uncertainty. Each scenario has the necessary instructions to the decision among alternatives.

From the 12 questions, 4 will be randomly selected to calculate your payment. If your answers are associated with uncertain payments, a computer will be used to calculate the final result of your decision based on the odds stated in the question. At the end of these questions, you will have to answer a questionnaire that can yield additional payments. In addition, you will be given a “show-up” compensation of \$3,000. Therefore, your total payment will be \$3,000, plus the payment obtained from the results of the 4 questions selected randomly, plus additional earnings that may come from the questionnaire. Payments, in Chilean pesos, will be between \$3,500 and \$45,400, depending on the decisions taken and their success.

Remember that the results of your decisions (i.e., how much money you made and how many times your company went bankrupt) will be revealed to the other participants.

On your desk you will find a blank paper sheet in case you wanted to use it to take notes.

Thanks for participating and good luck.

Situation 1

You are the owner of a company whose operations will last for a single period. Your company owes debt in the amount of M\$ D. In this unique period, you have to choose a project from two mutually exclusive projects: A or B.

If the chosen project is not successful, your company goes bankrupt. In this scenario, your company receives \$0 and the debt is not paid.

If the chosen project is successful, your company receives the benefits associated with the project less the payment of the debt.

1) If $D=70$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

2) If $D=60$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

3) If $D=90$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

4) If $D=80$

Choose one of the following projects:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

Situation 2

You are the owner of a company. **Your company has the option to operate during two periods.** Your company owes debt in the amount of M\$ **D** to be repaid during the first period of operations only.

In the first period, you have to choose a project from two mutually exclusive projects: A or B.

If the project is not successful, your company goes bankrupt. In this scenario, your company receives M\$0, the debt is not paid, and your company does not operate the second period.

If the chosen project is successful, your company receives the benefits associated with the project minus the payment of the debt. In addition, your company will have the option to operate in the second period and execute investment opportunities with a net present value of **M\$30**.

5) If **D=80**

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

6) If **D=50**

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

7) If **D=40**

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

8) If $D=70$

Project A

Benefits for your company

M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company

M\$ 140-D 50% chance of success

If the first period project was successful, you will have access to future investment opportunities with a net present value of M\$30.

Situation 3

You are the owner of a company. Your company has **the option to operate during two periods**. Your company must pay a debt of **$\$D$ in each period of operations**.

In the first period, you have to choose a project from two mutually exclusive projects: A or B.

If the project is not successful, your company goes bankrupt. In this scenario, your company receives M\$0, the debt is not paid, and your company does not operate the second period.

If the chosen project is successful, your company receives the benefits associated with the project minus the payment of the debt. In addition, if the project chosen in the first period is successful, in the second you can choose one of two projects. The success of the project selected in the second period is independent of the success of the project chosen in the first period. In this case:

If the project chosen in the second project is not successful, in that period, your company goes bankrupt, receives M\$0 and the second period debt is not paid.

If the project chosen in the second period is successful, in that period your company receives the benefits associated to the project minus the debt of the second project.

9) If $D=50$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

10) If $D=80$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

11) If $D=60$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

12) If $D=40$

Choose one of the following projects in each period:

In the first period:

Project A

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project B

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

In the second period, if the first period project was successful:

Project X

Benefits for your company
M\$ 100-D 100% chance of success

Project Y

Benefits for your company
M\$ 140-D 50% chance of success

Additional Questionnaire

1. Choose between alternative A and alternative B, in each of the following ten possibilities (check the appropriate box with an X).

One of the ten will be chosen randomly to calculate your payment.

	Alternative A	Alternative B	Choice	
			A	B
1	10% chance of winning M\$ 40, 90% chance of winning M\$ 32	10% chance of winning M\$ 77, 90% chance of winning M\$ 2		
2	20% chance of winning M\$ 40, 80% chance of winning M\$ 32	20% chance of winning M\$ 77, 80% chance of winning M\$ 2		
3	30% chance of winning M\$ 40, 70% chance of winning M\$ 32	30% chance of winning M\$ 77, 70% chance of winning M\$ 2		
4	40% chance of winning M\$ 40, 60% chance of winning M\$ 32	40% chance of winning M\$ 77, 60% chance of winning M\$ 2		
5	50% chance of winning M\$ 40, 50% chance of winning M\$ 32	50% chance of winning M\$ 77, 50% chance of winning M\$ 2		
6	60% chance of winning M\$ 40, 40% chance of winning M\$ 32	60% chance of winning M\$ 77, 40% chance of winning M\$ 2		
7	70% chance of winning M\$ 40, 30% chance of winning M\$ 32	70% chance of winning M\$ 77, 30% chance of winning M\$ 2		
8	80% chance of winning M\$ 40, 20% chance of winning M\$ 32	80% chance of winning M\$ 77, 20% chance of winning M\$ 2		
9	90% chance of winning M\$ 40, 10% chance of winning M\$ 32	90% chance of winning M\$ 77, 10% chance of winning M\$ 2		
10	100% chance of winning M\$ 40, 0% chance of winning M\$ 32	100% chance of winning M\$ 77, 0% chance of winning M\$ 2		

2. Age:

3. Gender: Female:____ Male:____ Decline to answer: ____

4. Work experience (in years):

5. Have you ever had a position related to financial decision-making? Yes____ No____

6. Current position (do not include company name):

7. Annual sales of the company you work for:

8. Choose your net yearly income range, including bonuses:

15,000,000 -25,000,000 _____

25,000,001 -35,000,000 _____

35,000,001 -45,000,000 _____

45,000,001 -55,000,000 _____

55,000,001 -65,000,000 _____

65,000,001 -75,000,000 _____

75,000,001 or more _____