

Utility,  $u(y)$

$$u(y_0) = v(L) = p \cdot u(y + \delta_1) + (1 - p) \cdot u(y - \delta_2)$$

$u(y + \delta_1)$

$u(y - \delta_2)$

$y - \delta_2$

$y$

$y + \delta_1$

Income,  $y$

