



2.1. Pendahuluan

Inflasi ialah satu daripada masalah utama yang sering dihadapi setiap negara. Inflasi ialah bukanlah satu fenomena baru, ia telah wujud sejak dahulu lagi, iaitu sejak kurun ke-19 hingga sekarang. Kini, inflasi masih wujud di beberapa buah negara dan menjadi satu masalah ekonomi yang sukar diselesaikan, apalagi untuk menyekakunya daripada berlaku. Tambahan pula sejak akhir-akhir ini, terutama sejak tahun 1970-an, inflasi telah menjadi satu fenomena antarabangsa yang tidak terhad kepada beberapa buah negara tertentu sahaja. Inflasi boleh terjadi di negara membangun dan boleh juga terjadi di negara maju. Inflasi juga terjadi apabila sesebuah negara utama, seperti Amerika Syarikat mengalami inflasi, miscaya negara lain turut terlibat. Inflasi tahun 1973/74 sebagaimana di gambarkan oleh rajah 2.1, merupakan contoh yang jelas dimana pada tahun itu, hampir kesemua negara mengalami bebas mengalami masalah inflasi, walaupun pada pada tahap yang berbeza.¹ Bukan setakat itu sahaja, inflasi selepas tahun 1970-an juga semakin sukar untuk dicegah, ianya bertambah teruk dan pengaturannya terhadap perjalanan ekonomi sesebuah negara semakin hebat pada tahun 1980.² Namun ekonomi kembali berkembang mulai awal tahun 1990, bahkan IMF ~~menjangkakan~~ inflasi pada abad ke-21 hanya tinggal pada tahap yang rendah.³ Lipsey dan Chrystal mengamarkan

¹ Sila lihat Campbell R. McConnell dan Stanley L. Brue (1999), *Economics: Principle, Problems, and Policies*. New York: Irwin/McGraw-Hill, h. 161; Mansor Jusoh (1990), *Inflasi*. Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka Kementerian Pendidikan Malaysia, h. 1.

² Amerika sebagai sebuah negara utama juga mengalami inflasi sampai puluhan peratus, terus meningkat dari 12 sampai 13 peratus pada tahun 1979 dan 1980, akan tetapi memasuki tahun 1990 inflasi kembali normal kepada 2 sampai 3 peratus setahun. Sila lihat Campbell R. McConnell dan Stanley L. Brue (1999), *op. cit.*

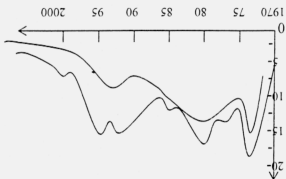
³ Lipsey G. Lipsey dan K. Alec Chrystal (1999), *Principles of Economics*, 9th Edition. New York: Oxford University Press, h. 511.

Kesan inflasi daripada kenaikan harga yang melampau dirasakan oleh setiap golongan masyarakat, para pengguna, pekerja, pelabur atau surti rumah, masing-masing

Dalam bab ini, penulis cuba mengkaji dengan menganalisis pelbagai hal yang berhubungkait dengan inflasi, terutamanya inflasi yang diakibatkan oleh kadar bunga, serta kesannya terhadap ekonomi negara dan polisi kerajaan dalam bidang kewangan guna penyelesaian kepada masalah tersebut.

Pelbagai pendekatan sama ada di peringkat kebangsaan, regional mahupun antarabangsa terutama oleh Bank Dunia dan Dana Kewangan Antarabangsa (IMF) tidak henti-henti membincangkan masalah inflasi dalam pelbagai persidangan. Inflasi di negara-negara berkembang yang sedang giat membangun dan memerlukan pelaburan modal asing yang sangat besar, di antaranya bersumberkan import besar-besaran bahan bagi industri yang belum dapat dihasilkan di dalam negara. Isu politik juga tidak ketinggalan turut mempengaruhi peningkatan inflasi.

Sumber: Lipsey and Chrystal (1999), *Principles of Economics*, 9th Edition, New York: Oxford University Press, h. 511.



Rajah 2.1: Inflasi dunia

keadaan inflasi dunia berdasarkan rajah berikut.⁴ Secara purata inflasi dunia naik turun, di mana tahun 1973/74 merupakan inflasi paling di dunia dan setelah itu, inflasi dunia cenderung menurun hingga tahun 2003.

dengan cara yang berbeda. Seperti penulis sebutkan sebelumnya kesan inflasi paling

buruk pernah terjadi pada tahun 1970-an, inflasi yang tinggi dan berterusan pada pertengahan dekad itu menimbulkan kesan kepada pengguna. Mereka mendapati

belanjawan pengguna yang pada satu ketika dulu cukup untuk membeli sejumlah unit barang, akan tetapi pada masa sekarang hanya cukup untuk membeli satu unit barang sahaja dengan jenis barang yang sama pada beberapa ketika dahulu. Memang perlu

bagi mereka menambahkan belanjawan, iupun sekedar untuk mengekalkan peningkatan penggunaan sebelumnya. Pengguna dalam hal ini dikatakan kehilangan

kuasa membeli. Para pekerja, terutama yang bergaji tetap, juga merasakan akibat buruk inflasi. Kontrak upahan biasanya berjalan beberapa tahun. Sepanjang tempoh kontrak,

upah yang telah ditetapkan pada awal kontrak tidak boleh berubah sehingga habis tempoh atau sehingga kontrak baru dipersetujui. Dalam tempoh itu, apabila harga barangan meningkat, para pekerja mendapati pendapatan mereka tidak lagi cukup untuk membeli barang atau pengkhidmatan yang sama seperti dahulu. Dengan kata

lain, pendapatan mereka mengalami penurunan nilai.

Bagi ahli ekonomi dan pengubah dasar, inflasi merupakan satu daripada masalah ekonomi yang menimbulkan isu-isu yang berentangan. Kini, sebahagian besar isu itu boleh dianggap telah selesai. Namun, hingga sekarang masih ada isu yang masih diperdebatkan, samada di peringkat teori atau amalan nyata.

Pelbagai teori telah dikemukakan untuk mengetahui sebab berlakunya inflasi, kesemuanya berasaskan analisis permintaan dan penawaran agregat. Tetapi pada umumnya teori itu dibahagi kepada dua jenis.⁵ Pertama, inflasi tarikan permintaan dan inflasi tolakan kos. Sebagaimana namanya, teori dalam setiap jenis itu memberi penekanan yang berbeda terhadap peranan lebihan permintaan dan kekurangan

⁵ Campbell R. McConnell dan Stanley L. Brue (1999), *op. cit.*, hb. 161-163.

penawaran agregat. Inflasi tarikan permintaan menganggap inflasi sebagai keadaan apabila terlalu banyak bekalian wang, manakala barangan yang tersedia hanya sedikit. Terdapat beberapa faktor yang menghuraikan mengapa terlalu banyak wang yang ingin dibelanjakan oleh orang ramai. Golongan pemikiriran kewangan berpendapat bahawa keadaan lebih permintaan itu adalah akibat lebihan penawaran wang. Sebagai contoh, seorang ahli ekonomi Amerika Syarikat, Milton Friedman mengatakan bahawa inflasi adalah sebuah fenomena kewangan.⁶ Mengikut fahaman ini, inflasi boleh dimulakan oleh mana-mana faktor yang mempengaruhi permintaan agregat, tetapi pada akhirnya, hanyalah lebihan penawaran wang berterusan yang membolehkan inflasi terus berkekalan. Jelasnya, bagi mereka inflasi merupakan satu fenomena kewangan.⁷

Sementara pihak yang lain, pengikut aliran pemikiriran Keynes beranggapan bahawa faktor eksogen, seperti perbelanjaan kerajaan atau pendapatan eksport yang lebih mempengaruhi inflasi. Golongan neo-Keynes berpendapat bahawa kesan lebihan permintaan terhadap inflasi terletak di pasaran buruh, bukannya pasaran barang, seperti yang dipercayai oleh pengguna. Menurut mereka, inflasi boleh terjadi apabila terdapat lebihan permintaan yang mendorong kadar guna tenaga semula jadi dan dikenali sebagai kadar guna tak bernflasi. Pendapat ini tidak dipersetujui oleh golongan kewangan. Walaupun demikian, golongan Neo-Keynes tidak menyangkal bahawa untuk terus kekal, inflasi harus disertakan dengan peningkatan penawaran wang yang berterusan.⁸

⁶ Lipsey dan Chrystal (1999), *op. cit.*, h. 515.
⁷ Mansor Jusoh (1990), *op. cit.*, h. 3.
⁸ *Ibid.*

Ramai ahli ekonomi dunia telah mencoba memberikan definisi inflasi secara tepat. Namun definisi yang lengkap dan sempurna sukar untuk kita dapatkan memandangkan inflasi mempunyai pelbagai maksud, seperti yang terdapat dalam berbagai sastera ekonomi. Luasnya pengertian inflasi, terjadi kerana pengaruh inflasi terhadap pelbagai sektor dalam ekonomi.

Walau bagaimanapun sebahagian pakar ekonomi mencuba membentarkan makna inflasi sebenar dan mengikut kepastian masing-masing. Samuelson misalnya, penerima hadiah nobel pertama Amerika Syarikat dalam ekonomi mendefinisikan inflasi sebagai kenaikan harga secara terus menerus, kecenderungan untuk meningkat secara teratur.⁹ Yab Chan Ling mendefinisikan inflasi sebagai keadaan kenaikan harga yang meluas, mendadak dan besar.¹⁰ Sementara itu, Boediono, pakar ekonomi Indonesia memberi pengertian inflasi sebagai suatu keadaan di mana terjadi kenaikan harga-harga barang secara tajam (*absolute*) yang berlangsung secara terus-menerus dalam jangka waktu yang sangat lama. Sementara itu dengan kenaikan harga berkenaan, nilai wang turun¹¹ secara mendadak berbanding dengan kenaikan harga berkenaan. Ia membukitkan bahawa kenaikan harga bukanlah semata-mata kerana pengaruh teknologi, sifat-sifat barang mahupun kerana pengaruh ketika menjelang hari raya, tetapi kerana adanya pengaruh inflasi yang pada umumnya berlangsung dalam jangka waktu yang cukup

⁹ Paul A. Samuelson dan William D. Nordhaus (1995), *Economics*, 15th Edition. New York: McGraw-Hill, h. 574; P.J. Curwen (1978), *Inflation*. New York: The Macmillan Press, h. 1.
¹⁰ Yap Chan Ling (1975), *Inflasi, Polisi Kewangan Dan Polisi Belanjaan*. Kuala Lumpur : Penerbit Universiti Malaya, h. 1; Sila lihat juga Masudul Alam Choudhury (1999), *Comparative Economic Theory: Occidental and Islamic Perspectives*. Massachussets: Kluwer Academic Publishers, h. 282.
¹¹ Michael Parkin (ed.) (1994), *The Theory of Inflation*, England: Edward Elgar Publishing Limited, h. 63.

lama.¹² Seandainya harga dari sebahagian besar barang ditentukan oleh kerajaan, maka harga yang dibuat oleh jabatan perangkakan tidak menunjukkan sebarang kecenderungan harga meningkat secara serentak. Kadaan ini disebabkan oleh beberapa sebab, misalnya terdapat harga bebas yang lebih tinggi dari harga rasmi yang terus meningkat. Dalam konteks ini, ia dinamakan inflasi,¹³ tetapi tidak dipersetujui oleh kerajaan. Kadaan seperti ini di sebut dengan "*Suppressed inflation*" atau inflasi yang ditutupi, dimana pada suatu waktu akan wujud kerana harga rasmi semakin tidak relevan bagi kenyataan.¹⁴

Inflasi, merujuk kepada pelbagai definisi di atas dan juga definisi literature lainnya, ianya menunjukkan kenaikan harga yang berterusan dalam kadar harga yang umum. Bererti di luar dari batasan berkenaan, maka ia bukanlah dinamakan inflasi, seperti kenaikan harga-harga barang sewaktu hari raya dan hari-hari perayaan lainnya. Sebagaimana yang telah dijelaskan di atas, tidak ada negara yang tidak terlepas daripada inflasi, baik negara yang sedang maju maupun negara yang sedang membangun. Tetapi yang membezakan adalah kadar inflasinya. Di negara-negara maju atau negara-negara industri, peningkatan inflasi dapat dicegah seminiimum mungkin.

Sebagai contoh, berikut disertakan perkembangan inflasi di beberapa negara dunia.

¹² Boediono (1994), *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No. 2 Ekonomi Makro*, edisi ke-4, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, h. 155.
¹³ Karl E. Case dan Roy S. Fair (1994), *Principle of Economics*, 3rd Edition New York: Printice Hall Facility in Englewood Cliffs, h. 582.
¹⁴ Boediono (1994), *Ibid.*, h. 155.

Jadual 2.1: Inflasi Dunia (peratus)

Negara	1996	1997	1998	1999	2000
Dunia	4.3	4.2	2.5	3.0	-
Negara Industri/Maju	2.4	2.1	1.5	1.4	2.3
7 Negara Industri Utama	2.2	2.0	1.3	1.4	2.2
Amerika Syarikat	2.9	2.3	1.6	2.2	3.2
Jepun	0.1	1.7	0.6	-0.3	-0.2
Jerman	1.2	1.5	0.6	0.7	1.7
Perancis	2.1	1.3	0.7	0.6	1.5
Italia	3.9	1.7	1.7	1.7	2.5
England	3.0	2.8	2.7	2.3	2.0
Kanada	1.6	1.4	1.0	1.7	2.3
Lain-lain	3.2	2.4	2.5	1.3	2.4
Negara Berkembang	14.6	9.2	10.3	6.6	6.2
Afrika	25.9	11.1	8.7	11.8	12.7
Timur Tengah dan Erop	24.2	23.1	23.6	20.4	17.4
Amerika Latin	22.4	13.2	10.6	9.3	8.9
Asia	8.2	4.8	8.0	2.4	2.4
NIES Asia	4.3	3.4	4.4	0.3	2.2
RRC	8.4	2.8	-0.8	-1.5	1.5
Indonesia	6.5	11.1	77.6	2.01	9.4
Singapura	1.4	2.0	-0.3	0.2	2.01
Malaysia	3.5	2.7	5.3	3.0	1.4
Thailand	5.9	5.6	8.1	8.5	1.3
Filipina	8.4	6.0	9.7	8.5	6.6
Vietnam	5.8	3.2	7.7	7.6	-
Negara-negara Transisi	40.6	28.2	20.9	43.8	18.3
Eropa Tengah dan Timur	32.0	36.7	17.8	20.6	18.8
Rusia	47.8	14.7	27.7	85.9	18.6
Transcaucasus dan Asia Tengah	64.1	36.5	15.3	15.4	14.8

Sumber : Bank Indonesia (2000), *Laporan Tahunan 2000*, Jakarta: Bank Indonesia, h. 269.

Daripada jadual di atas dapat dilihat bahawa di antara negara-negara yang sedang membangun di Asia Tenggara yang tidak stabil ekonominya adalah Indonesia. Sedangkan di antara negara-negara transisi yang tidak stabil ekonominya adalah Rusia di mana inflasinya menurun sehingga 18,6 peratus pada tahun 2000, dimana pada tahun sebelumnya, iaitu tahun 1999 inflasinya mencapai 85,9 peratus.

2.2.2. Jenis-Jenis Inflasi

Proses inflasi melibatkan hubungan hubungkait di antara penawaran dengan permintaan agregat. Sesuatu inflasi boleh bermula daripada sebelah penawaran atau sebelah permintaan, tetapi akhirnya, kedua-duanya akan terlibat sama. Satu contoh yang

Segolongan ahli ekonomi berpendapat dengan inflasi ini kerana inflasi ini menggalakkan pelaburan sehingga boleh menyebabkan perkembangan ekonomi yang pesat. Sementara segolongan ahli ekonomi lain tidak bersetuju dengan pandangan di

Inflasi merayap atau dikenali dengan istilah *Creeping Inflation*, dimaksudkan sebagai kadar inflasi yang rendah. Kenaikan harga-harga barang-dalam *Creeping Inflation*-berjalan dengan lambat, dengan peratus yang kecil dan dalam jangka relatif lama. Berdasarkan inflasi ini, kenaikan harga-harga yang kadarnya tidak melebihi dua hingga tiga peratus setahun. Malaysia dan Singapura merupakan negara yang kadar inflasinya boleh digolongkan sebagai inflasi merayap.¹⁶

- i. Inflasi merayap
- ii. Inflasi menengah
- iii. Inflasi ganas

Inflasi terbahagikan kepada tiga jenis :¹⁵

Inflasi dapat dilihat dari berbagai aspek menurut tinjauannya. Dari segi sifatnya, harga lebih tinggi, inflasi yang pada mulanya daripada sebelah permintaan.

meningkat. Peningkatan permintaan agregat ini seterusnya bertanggung jawab menarik menambah perbelanjaan kerajaan atau penawaran wang supaya permintaan agregat dengan masalah ini, pihak kerajaan selalunya berusaha mengatasinya dengan Inflasi ini selalu disertai oleh peningkatan kadar pengangguran. Apabila berhadapan Contoh yang sama boleh dilihat apabila inflasi bermula daripada kejutan penawaran. barang keluaran mereka. Kenaikan harga itu berpunca daripada sebelah penawaran. Apabila berhadapan dengan keadaan ini, para pengeluar terpaksa meningkatkan harga meningkatkan pengeluaran, dengan demikian, kos pengeluaran turut meningkat. Apa yang terjadi selepas harga barang meningkat ialah pengeluar berusaha mudah dapat dilihat ialah inflasi yang dimulakan oleh pertambahan penawaran wang.

¹⁵ Paul A. Samuelson dan William D. Nordhaus (1995), *op. cit.*, h. 579; Tajul Khalwaty (2000), *Inflasi dan Solusinya*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, h. 32.

¹⁶ Sadono Sukirno (1992), *Makroekonomi*, edisi ketiga. Kuala Lumpur: Aneka Publishing, h. 122.

atas. Alasan mereka, inflasi ini jika tidak dikawal dengan baik, akan menjadi

hiperinflasi.¹⁷

Inflasi menengah (*Galloping Inflation*) dimaksudkan dengan kenaikan harga yang cukup besar yaitu dari puluhan peratus sampai ratusan peratus dan kadangkala berterusan dalam waktu yang relatif pendek.¹⁸ Inflasi ini mempunyai kesan yang paling berat kepada ekonomi berbanding inflasi biasa (*Creeping Inflation*).

Inflasi tinggi (*Hyper Inflation*) menurut Milton Friedman adalah inflasi di mana kenaikan harganya melebihi 50 peratus setiap bulan dan berakhir pada setiap bulannya dalam masa lebih kurang setahun.¹⁹ Ianya sangat berbahaya dan mengandungi kesan-kesan yang amat buruk. Harga barang naik sehingga 6 atau 7 kali ganda. Pada inflasi ini masyarakat tidak lagi berkeinginan untuk menyimpan wang. Case dan Fair menggambarkan putaran wang dan harga-harga barang pada masa ini meningkat secara cepat dan terus menerus.²⁰ Hiperinflasi biasanya terjadi ketika kerajaan mengalami defisit belanjawan, yang kemudiannya ditutupi dengan mencetak wang baru.

Bagi kes hiperinflasi, di mana kadar inflasi mencapai lebih daripada seratus peratus setahun sering terjadi pada negara-negara yang keadaan keamanan dan perekonomian tidak kuat. Apalagi di negara yang sedang berperang, seperti yang terjadi di Jerman pada tahun 1923, kadar inflasinya lebih daripada 30 peratus

¹⁷ *Ibid.* h. 122.

¹⁸ Paul A. Samuelson dan William D. Nordhaus (1995), *op. cit.*, h. 579.

¹⁹ Michael Parkin (ed.) (1994), *op. cit.* 25.

²⁰ Karl E. Case dan Roy S. Fair (1994), *op. cit.*, h. 737.

pertahun.²¹ Indonesia pernah mengalami hiperinflasi pada regim lama²² dan awal regim baru.²³

2.2.3. Kesan Inflasi

A. Kesan Terhadap pendapatan

Kesan inflasi tidaklah sama beritanya, kerana dengan inflasi ada yang mendapat faedah dan ada yang rugi. Menurut Harcharan Singh Khera, inflasi dapat menguntungkan ahli-ahli perniagaan, menaikkan harga sedangkan bunga pinjaman wang tidak turut meningkat, gaji pekerja juga tidak meningkat serta risiko juga berkurangan. Kenaikan harga barang-barang berkenaan mengakibatkan pelaburan, kerana ahli-ahli menjangka jumlah jualan akan bertambah.²⁴

Seseorang yang memperoleh pendapatan tetap akan kerugian dengan adanya inflasi. Misalnya seorang yang memperoleh pendapatan tetap RM. 1,000,000. setahun sedang perkembangan inflasi sebesar 20 peratus akan mengalami kerugian penurunan pendapatan benar sebesar perkembangan inflasi berkenaan, iaitu RM. 200,000.

Demikian juga orang yang mengumpulnya dalam bentuk wang cash akan mengalami kerugian kerana adanya inflasi. Contoh lain ialah pihak yang memberikan pinjaman wang dengan kadar bunga lebih rendah dari perkembangan inflasi. Misalnya, dengan memberikan pinjaman RM. 10,000 dengan kadar bunga 10

²¹ Lipsey dan Christal (1999), *op. cit.*, h. 517.

²² Pada regim ini iaitu tahun 1966 inflasi mencapai 650 peratus, keadaan perkeonomian dari tahun 1957 hingga tahun 1968 sungguh amat teruk, naiknya harga barang atau turunnya nilai wang yang terus menerus. Sila lihat Manuiling (1983), *op. cit.*, hal. 84. Sila lihat juga surat kabarnya harian Kompas online <http://www.kompas.com>, Sabtu 7 September 1996.

²³ Tajul Khalwaty (2000), *op. cit.*, h. 34. Sejak krisis ekonomi berawal, Juli 1997 lalu, perkeonomian Indonesia mencatat angka kontraksi sebesar 13.59 peratus. Akhir tahun 1998 ini, angka inflasi melonjak hingga hampir menyentuh angka 80 peratus iaitu sampai dengan 77.63 peratus. Sila lihat <http://www.tempo.co.id/> 15 September 1998.

²⁴ Harchera Singh Khera (1985), *Prinsip-Prinsip Ekonomi*, edisi ke-10, Petaling Jaya: Kherra Sdn. Bhd., h. 266.

peratus setahun. Apabila perkembangan inflasi sebesar 15 peratus setahun, secara

tidak langsung nilai benar pinjaman akan menjadi lebih rendah.

B. Kesan Terhadap Kecekapan

Inflasi juga mengubah pola peruntukan faktor-faktor pengeluaran. Perubahan ini terjadi akibat kenaikan permintaan berbagai jenis barang yang kemudiannya mendorong terjadinya perubahan dalam pengeluaran beberapa barang tertentu. Dengan adanya inflasi, permintaan terhadap barang tertentu mengalami kenaikan yang lebih besar dari barang lain, yang kemudiannya mendorong kenaikan pengeluaran barang berkenaan. Kenaikan pengeluaran barang ini pada gilirannya akan mengubah pola peruntukan faktor pengeluaran yang sudah ada. Memang tidak ada jaminan bahawa peruntukan faktor pengeluaran itu lebih efisien dalam keadaan tidak ada inflasi. Namun, ramai ahli ekonomi berpendapat bahawa inflasi dapat mengakibatkan peruntukan faktor pengeluaran menjadi tidak efisien.

2.3. Teori Mengenai Inflasi

2.3.1. Teori Keynes

Teori ini dicetuskan oleh John Maynard Keynes, seorang ahli ekonomi Inggeris. Teori Keynes mengenai inflasi didasarkan teori makronya.²⁵ Pada pendapat Keynes, inflasi disebabkan oleh kenaikan dalam permintaan agregat, apabila pengeluaran kasar dalam negara telah mencapai kadar kepayaannya.²⁶ Atau dengan kata lain, inflasi terjadi kerana suatu masyarakat ingin hidup di luar batas kemampuan ekonominya. Proses inflasi menurut pandangan ini, tidak lain adalah proses perebutan,

²⁵ Boediono (1994), *op. cit.*, h. 169.

²⁶ Yap Chan Ling (1979), *Teori-Teori Inflasi*, Kuala Lumpur: Fajar Bakti, h. 111.

bagagian produk di antara golongan-golongan sosial yang menginginkan lebih besar

darpada yang boleh disediakan oleh masyarakatnya.²⁷

Proses perebutan ini akhirnya diterjemahkan menjadi keadaan dimana

permintaan masyarakat terhadap barang-barang yang melebihi jumlah barang-barang yang sedia ada, yaitu yang disebut sebagai *inflationary gap*. Inflationary gap ini wujud

kerana golongan-golongan masyarakat tersebut berjaya memperoleh dana untuk mengubah aspirasinya menjadi rencana pembelian barang-barang yang didukung oleh

dana. Golongan masyarakat seperti ini boleh jadi merupakan kerajaan sendiri yang

berusaha untuk memperoleh bahagian yang lebih besar dari pengeluaran masyarakat

dengan menjalankan defisit dalam budget belanjawannya yang dibayai dengan

mencetak wang baru. Golongan berkenaan juga terdiri dari peniaga-peniaga yang ingin

melakukan pelaburan-pelaburan baru dan memperoleh modal daripada pinjaman

bank.²⁸

Berdasarkan pendapat ini, dengan adanya pertambahan permintaan untuk

pelaburan, berarti suatu permintaan yang lebih besar daripada penawaran barang yang

sedia ada, maka harga-harga meningkat kerana permintaan pengguna adalah

bertentangan pada pendapatan benar yang tidak berkurang, maka kenaikan harga tidak

mengakibatkan turunnya pendapatan benar. Ini kerana penjualan *output* pada kadar

harga yang tinggi menghasilkan pendapatan yang sama, maka kenaikan harga tidak

akan mengakibatkan hilangnya lebihan permintaan.

Keynes berpendapat kuantiti wang tidak berpengaruh terhadap kadar

permintaan total. Hal ini menurut Keynes kerana suatu ekonomi dapat mengalami

inflasi walaupun kuantiti wang tetap sama. Menurut Keynes jika jumlah wang beredar

²⁷ Boediono (1994), *op. cit.* h. 163.
²⁸ *Ibid.*

bertambah (M), maka harga meningkat (P) dan meluaskan permintaan wang untuk urusan niaga, dengan demikian menaikkan kadar bunga.²⁹ Hal ini akan mencegah pertambahan permintaan untuk pelaburan dan akan meluaskan tekanan inflasi. Tetapi pengaruh inflasi tidak akan dapat dihilangkan, kerana peningkatan kadar bunga akan membebaskan jumlah wang tunai dari simpanan spekulatif guna memenuhi tamabahan urusan niaga harian.

Analisis Keynes mengenai inflasi permintaan (*demand inflation*) dirumuskan berdasarkan konsep "inflation gap" di mana pengguna digamabarkan sebagai fungsi dari pendapatan konsep benar (Y) dengan menjangka kadar pelaburan ditambah pengeluaran Kerajaan (I + G) yang besar dan kadar pengeluaran benar tidak tergantung pada kadar harga, maka jumlah total pengeluaran benar berlaku pada setiap adar harga, dimana jumlah total pengeluaran benar diinginkan pada setiap tingkat pendapatan yang mungkin adalah C + I + G. Dimana C adalah penggunaan, I adalah pelaburan, dan G dan pengeluaran kerajaan.

Secara umum pengaruh *inflationary gap* terhadap permintaan benar terjadi kerana:

- i. Jika jumlah wang beredar (M) tetap atau bertambah dengan peratus yang lebih kecil daripada kenaikan harga maka kadar bunga akan naik yang mengakibatkan pelaburan turun dan penggunaan juga turun.

- ii. Akan terjadi penurunan pendapatan benar yang merugikan golongan-golongan berpendapatan tetap. Jika kecenderungan - penggunaan (MPC) golongan yang berpendapatan tetap berkenaan lebih besar dari kecenderungan menggunakan (MPC) purata, maka keadaan ini cenderung untuk menurunkan fungsi penggunaan (C)

²⁹ Yap Chan ling (1975), *Inflasi, polisi kewangan dan polisi belanjawan*, Kuala Lumpur : Penerbit Universiti Malaya, hh. 2-3.

total. Tetapi jika kecenderungan penggunaan (MPC) golongan yang

berpendapatan tetap berkenaan lebih kecil dari kecenderungan penggunaan (MPC) purata, maka hal ini cenderung untuk meningkatkan fungsi penggunaan

keseluruhannya.

iii. Jika terdapat perdagangan antarbangsa, maka harga-harga yang lebih tinggi di dalam negara cenderung untuk mendorong import dan mengurangi eksport.

iv. Jika pendapatan hasil pemungutan pajak lebih cepat dari pada kenaikan harga, maka hal ini cenderung menurunkan fungsi pengguna (C) kerana berkurangnya pendapatan yang siap untuk digunakan (Y_d).

v. Jika kenaikan harga-harga ini memberikan harapan bagi menaikkan harga lebih lanjut, keadaan ini akan mendorong pengguna untuk meluaskan pembelian barang-barang lama dan mendorong pelabur untuk mencuba memanfaatkan kenaikan harga berkenaan dengan jalan meluaskan pelaburan, maka *inflationary gap* akan bertambah besar. Perbezaan ini akan bertambah besar jika para spekulasi berusaha untuk meluaskan persediaan mereka.

vi. Jika tingkat upah tetap, maka kenaikan harga akan seluruhnya mengalir ke dalam keuntungan. Jika kecenderungan penggunaan ditambah kecenderungan pelaburan (MPC+MPI) dari para penerima laba tidak lebih besar dari kecenderungan kepenggunaan dari para penerima upah, keadaan ini cenderung untuk mengurangi permintaan total dan memperkecil gap.

Keynes berpendapat, inflasi permintaan yang benar-benar penting adalah yang ditimbulkan oleh pengeluaran kerajaan, terutama yang berkaitan dengan peperangan. Program pelaburan yang besar-besaran dari kerajaan dalam kapital sosial, terutama di

negara-negara yang sedang berkembang yang berusaha mempercepat perkembangan pertumbuhan ekonominya dapat juga menimbulkan tekanan inflator yang kuat.

2.3.2. Teori Klasik

Teori klasik sering disebut juga dengan teori kuantiti. Teori ini adalah teori yang paling tua mengenai inflasi.³⁰ Secara universal, teori ini mengatakan bahawa kadar harga ditentukan oleh jumlah wang beredar.³¹ Hal ini dijelaskan melalui hubungan antara jumlah wang dan nilai wang, serta nilai wang dan harga. Bila jumlah wang bertambah (M), maka nilai wang menurun dan ini sama dengan harga meningkat. Jadi menurut teori klasik, inflasi bererti terlalu banyak wang keluar, maka sebagai penawarannya menurut golongan klasik adalah membatasi jumlah wang keluar. Pendapat berkenaan dirumuskan oleh Irving Fisher menjadi sebuah identiti:³²

$$M \cdot V = P \cdot T$$

Ket.: M = jumlah wang keluar

V = halaju pengeluaran wang (*velocity*)

P = Harga

T = perdagangan

M atau jumlah wang yang beredar, dalam teori klasik dianggap dapat diukur atau ditentukan oleh Kerajaan melalui polisinya. Jadi dianggap sebagai pembolehubah dari luar. Halaju pengeluaran wang (V atau *transaction velocity of money*) merupakan pembolehubah penting dan paling sukar ditentukan sifat-sifatnya. Jangkaan yang paling penting dari teori klasik adalah, bahawa velocity dan jumlah wang keluar

³⁰ Akhir-akhir ini teori ini mendapat penyempurnaan dari ahli-ahli ekonomi dan masih sangat berguna untuk menerangkan proses inflasi di zaman moden ini, terutama di negara-negara berkembang seperti Indonesia. Boediono (1980), *op. cit.*, h. 167.
³¹ Michael Parkin (1994), *op. cit.*, h. 67; Yap Chan Ling (1975), *op. cit.*, h. 2.
³² Persamaan Fisher, jelas menunjukkan adanya hubungkait antara kadar bunga nominal dengan inflasi, sila lihat Dornbusch et. al. (1987), *Macroeconomics*, edisi ke-4, Singapore: McGraw-Hill, h. 640; Manulliang (1983), *op. cit.*, h. 56-57; Sila lihat juga Yap. Chan Ling (1979), *op. cit.*, h. 10.

saling tidak bergantung (*independent*), yang berarti bahwa perubahan halaju pengeluaran wang tidak mempengaruhi jumlah wang beredar. Fisher menjangkakan luasnya halaju pengeluaran wang adalah stabil, tidak terlalu berbeza dari tahun ke tahun. Hal ini disebabkan oleh sifat dari faktor yang menentukan besarnya halaju pengeluaran wang berkenaan, iaitu mekanisme pembayaran upah/gaji, pola pengeluaran masyarakat.

P atau kadar harga dalam teori klasik dianggap sebagai residual, iaitu merupakan pembolehubah yang ditentukan oleh M, V dan T.³³ Teori ini juga menjangkakan adanya perubahan harga untuk meningkat dan menurun, walaupun kenyataan memungkinkan adanya ketidaksempurnaan pasar dalam bentuk kontrol harga dari kerajaan.

T atau urusniaga dalam teori klasik dibahagikan kepada dua jenis, iaitu dalam jangka panjang ekonomi akan mencapai keadaan ekuilibrium pada kadar pendapatan negara *full-employment*. Sementara dalam jangka pendek ekonomi dapat menjaui keadaan *full-employment*, tetapi akhirnya akan selalu kembali kepada keadaan *full-employment*. Hal ini didasarkan pada doktrin Say's Law of Markets yang berbunyi "supply creates its own demand".³⁴ *Unemployment* yang terjadi pada ekonomi jangka pendek, kerana adanya perubahan upah, akan menyebabkan terjadinya interaksi permintaan dan penawaran tenaga kerja sehingga akan menghilangkan *unemployment* berkenaan, kembali ke ekuilibrium semula.

Apabila tidak ada perubahan dalam faktor-faktor yang mempengaruhi besarnya halaju pengeluaran wang mahupun jumlah urus niaga, maka hubungan yang ada dalam persamaan Fisher di atas hanyalah antara jumlah wang keluar dan kadar harga.

³³ *Ibid*

³⁴ Yap Chan Ling (1975), *op. cit.*, h. 2.

³⁵ Teori Fisher dikritik kerana pembayaran-pembayaran dalam kredit tidak dikuisertakan serta transaksi-transaksi yang hanya dalam bidang kewangan tidak turut dikira, sila lihat Manuiling (1983), *op. cit.*, h. 59.

Teori Kewangan menyatakan, inflasi dapat diturunkan dengan cara menahan dan menghiilangkan kelebihan perminiaan melalui polisi kewangan dan fiskal yang bersifat kontraktif, atau melalui kontrol terhadap peningkatan upah serta penghapusan terhadap subsidi atas nilai tukar wang asing.

2.3.3. Teori Kewangan

Dalam formula Fisher $MV=PT$, Sebagaimana digambarkan Manuiling ada dua hal yang tidak dimasukkan kedalam perhatian. Kedua hal tersebut iaitu pembayaran yang dilakukan kerana pembelian barang dalam saat sebelumnya dan pembelian barang yang pembayarannya dilakukan kemudian. Selanjutnya dalam konsep Fisher itu, tidak diperhatikan adanya pembayaran yang hanya dalam bidang kewangan sahaja tanpa disertai pertukaran barang, misalnya perdagangan sekurti, pembayaran bunga, cukai dan lain-lain.³⁵

namun terdapat beberapa kritik terhadap teori tersebut.

Dengan demikian, berarti adanya perubahan jumlah wang keluar akan selalu menyebabkan terjadinya perubahan harga, bahkan secara profesional. Bila kerajaan menambah jumlah wang beredar secara terus menerus, maka kadar harga akan berterusan meningkat, yang berarti timbul inflasi. Kerana kuasa beli masyarakat bertambah seiring dengan bertambahnya wang yang beredar, hal ini diikuti juga dengan meningkatnya harga-harga barang. Sungguhpun teori kuantiti daripada Irving Fisher, banyak dipergunakan orang sebagai alat untuk mempelajari ilmu ekonomi,

³⁶ Jaka Wasana dan Kirrandoko (1991), *Pengantar Makroekonomi*, Jakarta : Penerbit Erlangga.

³⁷ Deborah A. Redman (1992) *A Reader Guide to Rational Expectation: A Survey and Comprehensive Annotated Bibliography*. England: Edwar Elgar, h. 5.

Konsep ekspektasi merupakan suatu hal yang amat mendasar dalam perekonomian, kerana setiap keputusan yang diambil oleh para ahli ekonomi mahupun sebagai pengguna terutama yang berhubungan dengan ketidakpastian selalu berdasarkan kepada ekspektasi para ahli ekonomi berkenaan.

John Muth dalam artikelnya "*Rational Expectation And The Theory of Price Movements*", yang diterbitkan dalam *Econometrica* pada tahun 1961 adalah orang yang pertama sekali memperkenalkan *Rational Expectation* kepada para ahli ekonomi. Pada masa yang sama, Edwin S. Mill juga memperkenalkan konsep serupa "*Implicit Expectation*". Idea tentang makna yang akan datang boleh untuk harapan ekonomi.

kerana perkiraan ekonomi boleh jadi betul atau salah.³⁷

2.3.4. Teori Ekspektasi

Kos pengeluaran lainny.

Faktor-faktor yang menyebabkan lengkungan penawaran agregat jangka pendek bergeser ke kiri antara lain kenaikan upah, kenaikan harga faktor pengeluaran, serta lengkungan penawaran agregat jangka pendek ke kiri dan menyebabkan harga naik. Penawaran, segala hal yang meningkatkan kos pengeluaran akan menggerakkan (C), dan perubahan kewangan seperti kenaikan jumlah wang keluar, dari segi perubahan pengeluaran seperti kenaikan pada pengeluaran (I) atau pengeluaran kerajaan Faktor-faktor yang menyebabkan permintaan agregat bergerak ke kanan adalah lengkungan permintaan agregate ke kanan akan menyebabkan harga meningkat. Menurut Friedman³⁶, dari sisi permintaan segala hal yang menggerakkan

Menurut Dornbusch dan Rudiger, para ahli ekonomi membentuk ekspektasi perkembangan inflasi berdasarkan ekspektasi adaptif dan ekspektasi rasional.³⁸ Menurut ajaran teori Ekspektasi Adaptif, bahwa pelaku ekonomi akan menyesuaikan ekspektasi mereka dengan pengalaman dimasa lampau, yaitu belajar dari kesalahan yang pernah dilakukan.³⁹

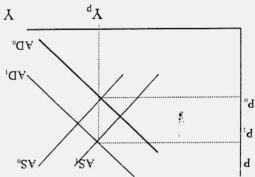
Ekspektasi rasional ialah ramalan optimum mengenai masa depan dengan menggunakan semua informasi yang ada. Pengertian rasional disini adalah suatu tindakan yang logik untuk mencapai tujuan berdasarkan informasi yang ada. Hipotesis ekspektasi rasional menyatakan bahwa orang tidak akan membuat kesalahan sistematik dalam membentuk ekspektasi mereka. Hipotesis ini menggunakan jangkaan bahwa orang mendasarkan harapan atau perkiraan mereka mengenai inflasi pada semua informasi ekonomi yang tersedia tentang perilaku pembolehubah itu dimasa yang akan datang.⁴⁰

Menurut Lucas sebagaimana dikutip oleh Sheffrin pada model ekspektasi rasional, ekspektasi harga tetap atau *predetermined*, tetapi dipengaruhi oleh perubahan dalam bekalan wang. Sedangkan wang beredar pada waktu "t" adalah fungsi dari tingkat output periode sebelumnya ditambah dengan gangguan yang tidak dapat diramalkan.⁴¹

Pengaruh dari perubahan jumlah bekalan wang terhadap harga dan pengeluaran kerana adanya ekspektasi rasional dapat dijelaskan melalui rajah berikut.⁴²

³⁸ Rudiger Dornbusch dan Stanley Fisher, *Macroeconomics*, 4th. Edition. New York: McGraw-Hill, h. 509.
³⁹ *Ibid.*
⁴⁰ *Ibid.*
⁴¹ Steven M. Sheffrin (1983), *Rational Expectations*. New York: Cambridge University Press, h. 44.
⁴² *Ibid.*, h. 42.

Kajaf 2.2: Jangkaan peningkatkan permintaan wang



Sumber: Steven M. Sheffrin (1983), *Rational Expectations*. New York: Cambridge University Press, h. 42.

Keterangan :

P = Kadar Harga

Y = Output

AD = Aggregate Demand

AS = Aggregate Supply

Apabila kerajaan menaikkan persediaan wang dari t_{-1} menjadi t , sehingga

permintaan aggregate bergerak dari AD_0 menjadi AD_1 . Pelaku yang rational tidak

mengaharapkan harga tetap pada P_0 , tetapi mereka memperkirakan kadar harga akan

bergerak ke atas sama dengan besarnya kenaikan money stok. Ialu mereka mengubah

ekspektasi mereka terhadap harga, lengkungan penawaran agregat bergerak dari AS_0

ke AS_1 . Pada kenyataannya tingkat harga asal berada pada P_1 , dengan demikian

kenaikan terhadap money stok tidak berpengaruh pada output tetapi berpengaruh

dengan kenaikan harga.⁴³

⁴³ *Ibid.* h. 43.

Menurut teori kuantiti ada tiga kemungkinan keadaan harapan (ekspektasi) masyarakat terhadap inflasi. Pertama, adalah bila masyarakat belum mengharapkan harga-harga untuk naik pada bulan-bulan mendatang, sehingga sebahagian besar dari penambahhan wang yang beredar akan diterima oleh masyarakat untuk menambah kecairannya, iaitu untuk menambah wang cash yang disimpannya. Ini bererti bahawa sebahagian besar dari kenaikan jumlah wang berkenaan tidak dibelanjakan untuk pembelian barang, dengan demikian tidak ada kenaikan permintaan yang bererti akan barang-barang, jadi tidak ada kenaikan harga barang.

Kedua, adalah apabila masyarakat mulai sedar bahawa ada inflasi, orang-orang mulai mengharapkan kenaikan harga. Penambahan jumlah wang keluar tidak lagi diterima oleh masyarakat untuk menambah kasnya, tapi akan digunakan untuk membeli barang-barang, kerana orang-orang berusaha untuk menghindari kerugian yang ditimbulkan seandainya mereka memegang wang tunai dari segi masyarakat secara keseluruhan, hal ini bererti adanya kenaikan permintaan akan barang, akibat selanjutnya adalah naiknya harga barang-barang berkenaan. Bila masyarakat mengharapkan harga untuk meningkat dimasa yang datang sebesar perkembangan inflasi di bulan-bulan yang lalu, maka kenaikan jumlah wang beredar akan sepenuhnya diterjemahkan menjadi kenaikan permintaan terhadap barang-barang. Keadaan ketiga, terjadi pada tahap inflasi yang lebih teruk, iaitu tahap hiperinflasi. Dalam keadaan ini pengguna sudah kehilangan kepercayaan terhadap nilai wang. Kenggunaan untuk memegang wang tunai dan keinginan untuk membelanjakannya dengan membeli barang-barang begitu juga menerima wang menjadi semakin luas di kalangan masyarakat. Keadaan ini dilihat apabila semakin cepatnya perkembangan peredaran wang.

Sebagaimana telah dijelaskan di belakang, bahwa pemboolehubahan pemboolehubahan penyebab terjadinya inflasi sangat banyak sekali. Pemboolehubahan pemboolehubahan berkenaan sangat bervariasi dan berhubungan antara satu dengan yang lain. Seperti pengaruh inflasi karena banyaknya jumlah wang beredar dalam masyarakat, atau berkurangnya kadar pengeluaran dalam negara dapat menyebabkan inflasi.

Dalam bab ini akan diuraikan pengaruh inflasi dilihat dari sudut kadar bunga. Baik kadar bunga pinjaman atau kadar bunga simpanan. Kerana sebenarnya tingginya rendahnya kadar bunga itu sangat tergantung kepada kadar inflasi.⁴⁴ Penjelasan tentang masalah korelasi ini tidak terlepas dari kajian dua teori kadar bunga iaitu teori keutamaan kecairan dan teori tabungan pinjaman.⁴⁵

Dua teori di atas memandangkan bunga wang sebagai fenomena kewangan,⁴⁶ merupakan pemboolehubahan yang menentukan kadar bunga, penentuan kadar bunga sepenuhnya merupakan gejala kewangan.

Teori pertama berpendapat bahawa permintaan dan penawaran wang akan dana pinjaman, dengan singkat kata menurut teori ini, besarnya bunga ditentukan oleh penawaran dan permintaan akan tabungan pinjaman.⁴⁷ Apabila permintaan tabungan

⁴⁴ M. Dawam Raharjo, (1996) *Dilema Kadar Bunga*, Bisnis Indonesia
⁴⁵ Joseph W. Conrad, (1966), *An Introduction to the Theory of Interest*. Los Angeles: University of California Press, h. 155.
⁴⁶ Mansor Jusoh (1990), *op. cit.*, h. 3; Lipsey dan Christal (1999), *op. cit.*, h. 515; John Maynard Keynes (1957), *op. cit.*, h. 166.
⁴⁷ Permintaan dan penawaran tabungan pinjaman dipengaruhi oleh profit pelaburan serta total tabungan. Apabila keuntungan pelaburan yang dihasilkan dari method tersebut cenderung meningkat, permintaan dana pinjaman yang lebih cepat daripada tersedianya total tabungan dan fasilitas kredit selama periode tertentu, besarnya kadar bunga akan meningkat.

⁴⁸ bunga itu sebagai harga, harga suatu barang, semakin tinggi harga bila jumlahnya sedikit dan permintaan terhadapnya banyak. Sebaliknya harga barang itu akan murah bila jumlahnya banyak dan permintaan terhadapnya sedikit. Sila lihat pada bab ii para b.

⁴⁹ *Ibid.*

⁵⁰ Froyen, Richard T. (1996), *Macroeconomics, theories and policies*, 5th Edition. New Jersey: Prentice-Hall, Inc., hh. 75-76.

⁵¹ Masudul Alam (1999), *op. cit.*, hal. 285.

⁵² Michael R. Edgmand (1979) *Macroeconomics: theory and policy*, USA: Prentice-Hall, Inc., Englewood Cliffs, N.J. 07632, hal. 299.

P = Harga Barang

I = Pelabur

Ket : ! = Kadar Bunga



Kondisi inflasi di atas tadi dapat digambarkan dalam bentuk pembolohubah,

desakan permintaan).⁵²

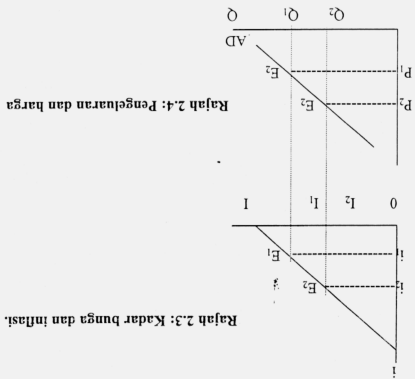
Dalam ilmu ekonomi inflasi demikian dinamakan *demand pull inflation* (inflasi kerana akan menyebabkan harga-harga meningkat⁵¹ dan akhirnya menimbulkan inflasi. Merendahnya kadar pelaburan akan menurunkan pengeluaran. Sedikitnya pengeluaran tinggi akan menimbulkan keengganan dari pelabur untuk melakukan pelaburan. Kadar bunga tinggi maka automatik inflasi juga akan meningkat. Kadar bunga yang instrumen bagi penguasa kewangan untuk mempengaruhi inflasi.⁵⁰ Ertinya, apabila telah menjadi suatu konsep umum bahawa pembolohubah kadar bunga menjadi

2.4.1. Inflasi Desakan Permintaan (*Demand Pull Inflation*)

terhadapnya sedikit.⁴⁹

besar, sebaliknya bunga menurun bilamana jumlah wang permintaan wang.⁴⁸ Bunga akan meningkat bila jumlah wang sedikit dan permintaan terhadapnya kedua yang mengangap bunga itu adalah sebuah pembayaran untuk menggunakan dibawah penawaran, besarnya kadar bunga akan menurun. Berbeza dengan teori pinjaman melebihi penawaran maka bunga akan naik sedangkan apabila kurang atau

Secara rajah dapat dilihat seperti di bawah ini :



Keterangan :

Pada rajah 2.3, kadar bunga bermula pada i_1 dengan tingkat inflasi I_1 dan jumlah barang yang dikeluarkan sebesar Q_1 dengan harga P_1 (rajah 2.4). Ketika kadar bunga ditingkatkan pada i_2 menyebabkan kadar pelaburan menurun menjadi I_2 , automatik barang yang dikeluarkan berkurang pada Q_2 sekalipun harga naik menjadi P_2 .

Rajah di atas dapat dilihat hubungkait antara inflasi dengan kadar bunga. Inflasi dan kadar bunga merupakan pembolehubah berbanding lurus. Makin tinggi kadar bunga menyebabkan bertambah tingginya tingkat inflasi⁵³. Tinjauannya dari sudut *Demand Pull Inflation*.

⁵³ Masudul Alam Choudhury (1999), *op. cit.*, h. 285.

Tingginya kadar bunga dan inflasi memang merupakan fenomena kewangan,⁵⁴ yang mungkin membawa kesimpulan bahawa bunga yang tinggi ialah penyebab inflasi. Namun bertolak dari kerangka teoretis dan fakta dilapangan mahupun hubungankait yang demikian, ianya cenderung ditolak, bahkan hubungankait keduanya makin sukit dijelaskan dalam perekononmian yang masih banyak campurturan kerajaan.⁵⁵ Persoalan utama dalam membolehkan turunya kadar bunga dan inflasi justru terletak pada peringkat polisi. Sudah sepatutnya dikembangkan model baru polisi makroekonomi yang komprehensif dan konsisten.

2.4.2. Inflasi Tolakan Kos

Inflasi desakan kos tidak muncul pada peringkat awal sistem perekononmian pasar. Jelasnya inflasi jenis ini wujud selama tahun 1930-an.⁵⁶ Inflasi ini merupakan fenomena baru dalam sistem perekononmian moden. Kadaan ini terjadi bila kos-kos pengeluaran meningkat walaupun tidak terjadi lebihan permintaan atas barang.

Akibat kedua dari pengaruh kadar bunga ialah pada *Cost Push Inflation* (Inflasi kerana kos tinggi),⁵⁷ maksudnya ialah modal yang dipinjam oleh pengusaha dengan kadar bunga tertentu maka pengusaha berkenaan akan menggunakan modal itu, bagaimana cara disamping dia mendapatkan keuntungan juga dapat mengembalikkan modal sekaligus bunga kepada pihak yang memberikan pinjaman.

⁵⁴ John Maynard Keynes (1957), *The General Theory of Interest and Money*. New York: Macmillan, hal. 166, pakar ekonomi Chicago, Milton Friedman juga berpendapat mengenai inflasi, katanya, "Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon". Inflasi di mana pun juga selalu merupakan fenomena kewangan. Sila lihat Friedman (1968), "Inflation: Causes and Consequences", dalam *Dollars and Deficits*. New Jersey: Prentice Hall, h. 43.
⁵⁵ Faisal Basri (1996), *Ekonomi Politik Kadar Bunga dan Inflasi*, Binsis Indonesia.
⁵⁶ Paul A. Samuelson dan William D. Nordhaus (1995), op. cit., h. 584.
⁵⁷ *Ibid*, hal. 301-302.

Apabila kadar bunganya tinggi, maka automatik pelabur itu akan meningkatkan profit. Peningkatan profit ini biasanya dilakukan dengan menaikkan harga barang yang dikeluarkan. Apabila harga pengeluaran barang yang dikeluarkan masih pada peringkat faedah permulaan maka sudah tentu pelabur menjadi rugi, atau memperoleh keuntungan sedikit, dan pelabur tidak ingin rugi, jadi jalan yang diambil adalah menaikkan harga-harga barang pengeluaran supaya dapat mengembalikannya dan modal kepada pihak pemberi pinjaman, misalnya bank sekaligus mendapat keuntungan, yang terakhir inilah tujuan utama daripada kegiatan pelaburan.

Kenaikan kos pengeluaran yang menimbulkan *Cost Push Inflation* disebabkan oleh beberapa faktor:⁵⁸

- i. Adanya tuntutan kenaikan upah dari para pekerja yang biasa diarahkan oleh organisasi serikat buruh.
- ii. Ada industri yang monopoli, yang memberikan kekuatan kepada pelabur untuk menguatkan pasaran dan selanjutnya menaikkan harga dengan lebih tinggi.

iii. Kenaikan bahan baku industri.

iv. Kerajaan terlalu berambisi untuk menguasai sumber-sumber ekonomi dalam jumlah yang besar yang seharusnya dapat diserahkan kepada pihak swasta.

v. Ada kesan psikologis masyarakat akan isu penurunan mata wang sehingga masyarakat lebih senang menyimpan barang daripada wang.

vi. Berbagai golongan ahli perniagaan berusaha memperoleh tambahan pendapatan yang lebih besar dengan cara menaikkan produktiviti mereka.

vii. Adanya polisi kerajaan, sama ada yang bersifat ekonomi mahupun non ekonomi yang dapat menyebabkan kenaikan inflasi.

viii. Pengaruh inflasi dari luar negeri, terutama bagi negara-negara yang menganut sistem ekonomi terbuka atau pasaran bebas.

⁵⁸ Tajul Khaliwaty (2000), *op. cit.*, h. 20-24.

Tujuan asas makroekonomi adalah menjaga keseimbangan perekonomian untuk mencapai target pertumbuhan tertentu melalui konsistensi polisi kadar bunga, polisi harga, dan polisi nilai tukar mata wang. Bagaimana boleh menjamin konsistensi kalau penanggujawab polisi ini tidak jelas? Misalnya, otoriti kewangan telah menetapkan target inflasi 5 peratus, cuma beberapa peratus dari sampel populasi sahaja yang sesuai dengan teori yang ada. Dalam hal ini penulis berpendapat, meskipun antara kadar bunga dan inflasi ada hubungankait, namun hubungan berkenaan menurut penulis bukan suatu hubungan langsung. Ertinya apabila salah satu dari kedua pembolehubah berkenaan berubah maka tidak secara langsung pembolehubah yang lain turut berubah.

Untuk jelasnya, sila lihat pembolehubah di bawah ini :

$$\downarrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow B \uparrow \rightarrow P \downarrow \rightarrow \text{Inflasi} \downarrow$$

Dimana I adalah kadar bunga, B iaitu barang pengeluaran, P iaitu harga. Meninggalkannya kadar bunga menyebabkan kadar pengeluaran menurun, diikuti dengan menurunnya barang pengeluarannya, akhirnya terjadilah inflasi.

Tingginya kadar bunga untuk sampai mempengaruhi kadar inflasi tidak langsung terjadi. Ia terlebih dahulu melalui pembolehubah-pembolehubah yang barangkali sukar untuk dijangkakan secara teori dan kenyataan. Tingginya kadar bunga dapat menyebabkan pengeluaran menurun, tetapi pengeluaran yang menurun belum tentu akan mengurangi barang-barang pengeluaran, kerana boleh saja di import dari luar negara. Akibatnya harga-harga barang tidak dapat meningkat. Dalam hal ini tingginya kadar bunga tidak menaikkan tingkat inflasi.

Di samping kerana kaitan pembolehubah-pembolehubah kadar bunga dan inflasi tidak secara langsung, yang menjadi titik permasalahan lagi adalah mengenai penyebab inflasi itu sendiri. Kalau dari segi inflasi kerana desakan kos (*Cost Push*

Inflation) barangkali konsep di atas akan sesuai dan selari. Tetapi jika inflasi itu dari segi inflasi desakan permintaan (*demand pull inflation*), konsep di atas kurang sesuai.

Apabila terjadinya inflasi kerana lebihan permintaan, itu yang menjadi titik masalah dalam masyarakat. Naiknya harga-harga barang atau tingginya inflasi bukan kerana pengaruh kadar bunga, tetapi kerana permintaan dari masyarakat yang meningkat automatik membolehkan harga-harga meningkat dan pada akhirnya terjadi inflasi.

Hubungan antara kadar bunga dan inflasi, jelas sekali menunjukkan bahawa jumlah wang keluar dan kadar bunga berpengaruh sekali terhadap inflasi dalam ekonomi sebuah negara. Makin banyak jumlah wang keluar dalam masyarakat disertai dengan kadar bunga yang tinggi maka menimbulkan "*demand pull inflation*" dan "*cost push inflation*"

Kadar bunga tinggi menyebabkan pelabur enggan melaburkan modalnya untuk mengeluarkan barang-barang, akibat pengeluaran barang akan menyebabkan harga barang naik. Begitu juga disebabkan bunga yang tinggi, membuat pelabur akan menaikkan harga barang guna untuk mendapat untung dan membayar bunga pinjaman modal yang tinggi. Untuk lebih lengkapnya hubungan inflasi dan kadar bunga yang tinggi, silarujuk lampiran 1.

2.5. Kesimpulan

Inflasi merupakan kenaikan harga yang terus menerus terjadi dalam satu kurun waktu tertentu. Kesan inflasi akan dirasakan oleh semua pihak, tanpa kira kedudukan kewangan mereka. Namun kesannya barangkali yang berbeza antara satu individu dengan individu lainnya.

Timbul beberapa teori yang cuba menganalisis proses lahinya inflasi dan kesan

yang dirasakan oleh mana-mana pihak. Keynes membuat kesimpulan bahawa inflasi

timbul kerana kenaikan dalam permintaan agregat. Dengan adanya pertambahan

permintaan untuk pelaburan, akan menaikkan kadar bunga manakala penawaran barang sedikit, maka harga-harga akan meningkat sehingga timbulah inflasi. Sepaham dengan Keynes, teori kewangan merumuskan bahawa inflasi terjadi kerana lebihan permintaan terhadap jumlah wang beredar. Bunga tinggi menyebabkan jumlah wang beredar sedikit, barang-barang juga akan naik sehingga timbulah inflasi. Golongan klasik berpendapat bahawa kenaikan harga ditentukan oleh jumlah wang beredar. Bila jumlah wang bertambah, maka nilai wang menurun dan ini menyebabkan harga naik

Inflasi dan kadar bunga, sahng berhubungkait satu sama lain, sebab kedua-duanya mempunyai kesan terhadap inflasi. Kadar bunga yang tinggi akan menimbulkan keengganan dari pelabur untuk melakukan pelaburan. Merendahnya tingkat pelaburan akan menurunkan pengeluaran sehingga menyebabkan harga-harga meningkat atau lazim dikenal dengan *Demand Pull Inflation*. Akibat lain daripada kadar bunga ialah pada *Cost Push Inflation*. Maksudnya modal yang dipinjam oleh pengusaha dengan kadar bunga tertentu, akan berpengaruh pada harga-harga output. Apabila kadar bunga tinggi, maka automatik pengusaha akan meningkatkan profit dengan menaikkan harga barang yang dikeluarkan.

Polisi ekonomi dan kewangan ikut pula meningkatkan inflasi. Polisi kewangan iaitu tindakan kerajaan untuk mempengaruhi situasi makro yang dilaksanakan melalui *money market*. Polisi kewangan Bank Sentral dalam proses penciptaan wang boleh mempengaruhi jumlah wang beredar. Dengan mempengaruhi jumlah wang beredar, kerajaan boleh mempengaruhi kadar bunga yang berlaku di *money market*.

Kadar bunga yang tinggi akan menyebabkan inflasi desakan permintaan dan inflasi tolakan kos. Akhirnya kenaikan harga-harga barang yang terus menerus menyebabkan timbulnya inflasi.